



PKH Pensjonskassen
for helseforetakene
i hovedstadsområdet

ÅRSRAPPORT 2025



OM PKH

Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet er opprettet av Helse Sør-Øst RHF for å forvalte tjenstepensjonsordningen for yrkesaktive medlemmer, pensjonister og fratrådte medlemmer ved Oslo universitetssykehus HF, Akershus universitetssykehus HF, Vestre Viken HF, Sunnaas sykehus HF, Helse Sør-Øst RHF og Sykehuspartner HF.

Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet

E-post pkh@pkh.no

Telefon 22 42 50 00

Karenslyst allé 49
0279 Oslo

www.pkh.no

Produksjon

Straka AS og Anette Lia Design

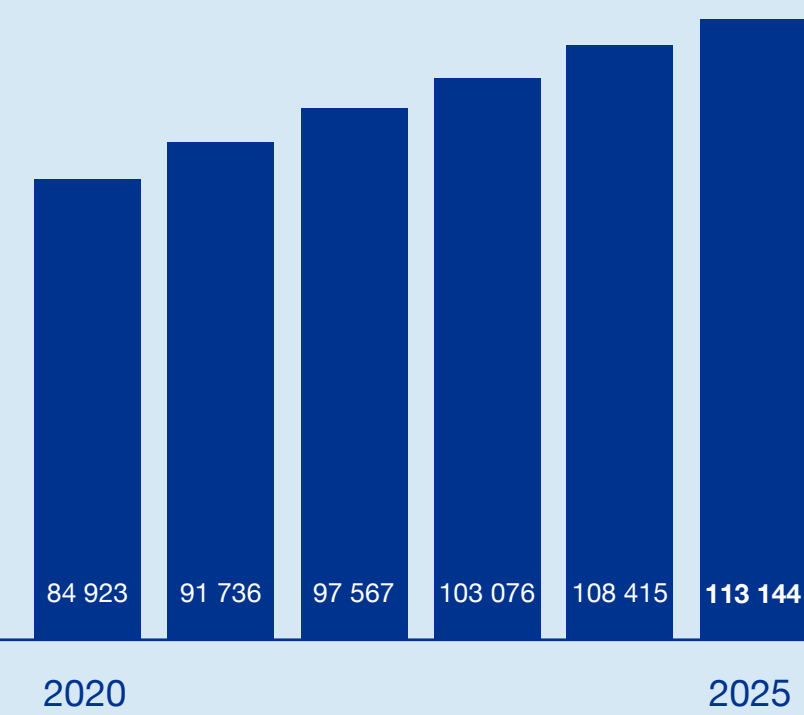
Foto

Alle foto Fotograf Julia Marie Nagelstad, unntatt foto side 109, 111 og 114: Hakan Celayir

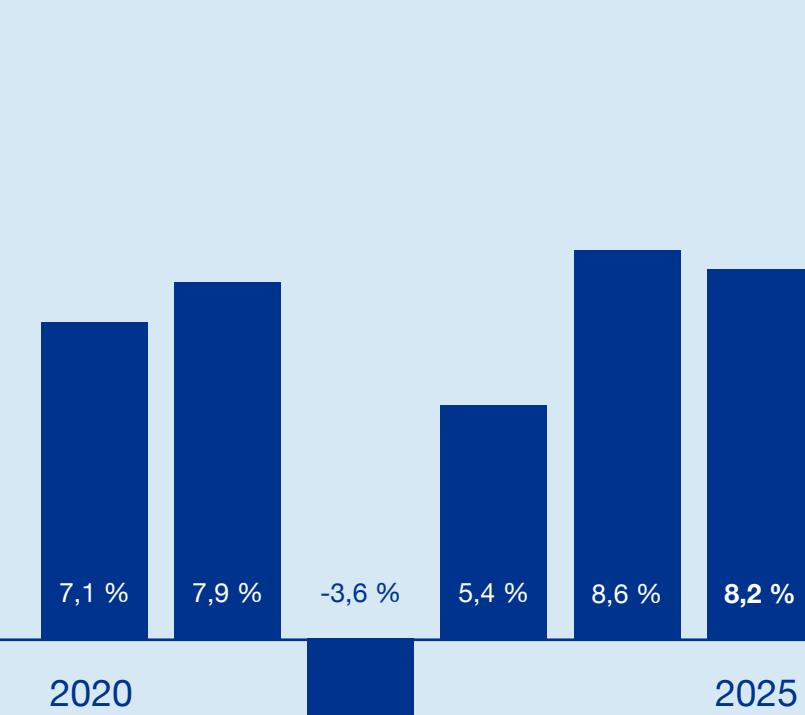
Forsidefoto Rejhan Ajdarovska Hodzaweb fra Sunnaas sykehus

VEKST OG LØNNSOMHET

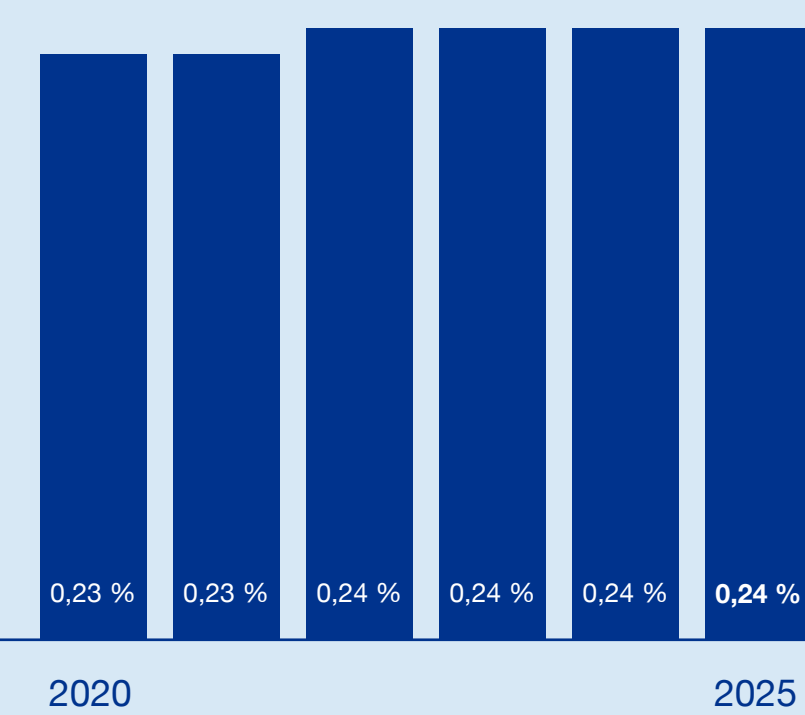
Medlemskap med opptjening



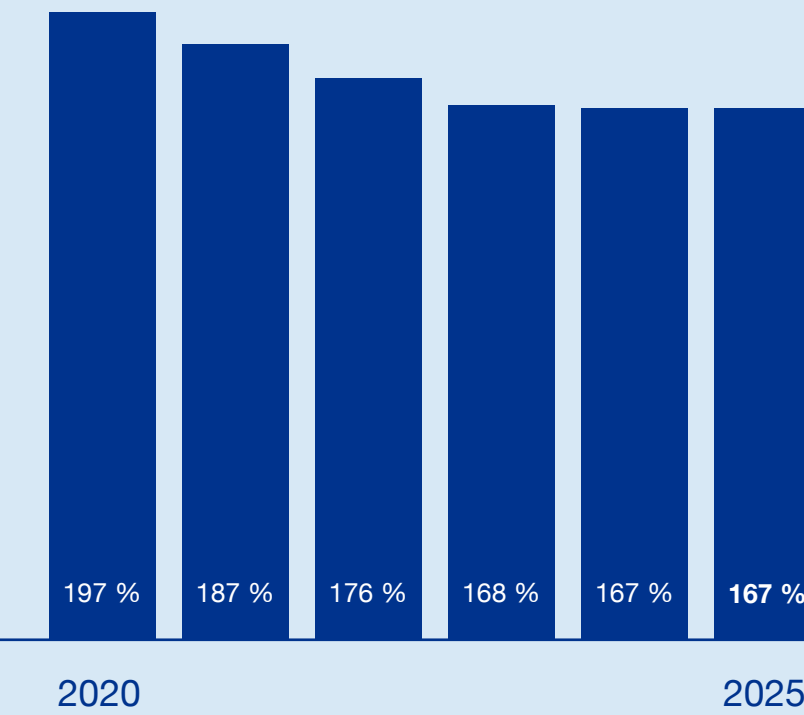
Verdijustert avkastning



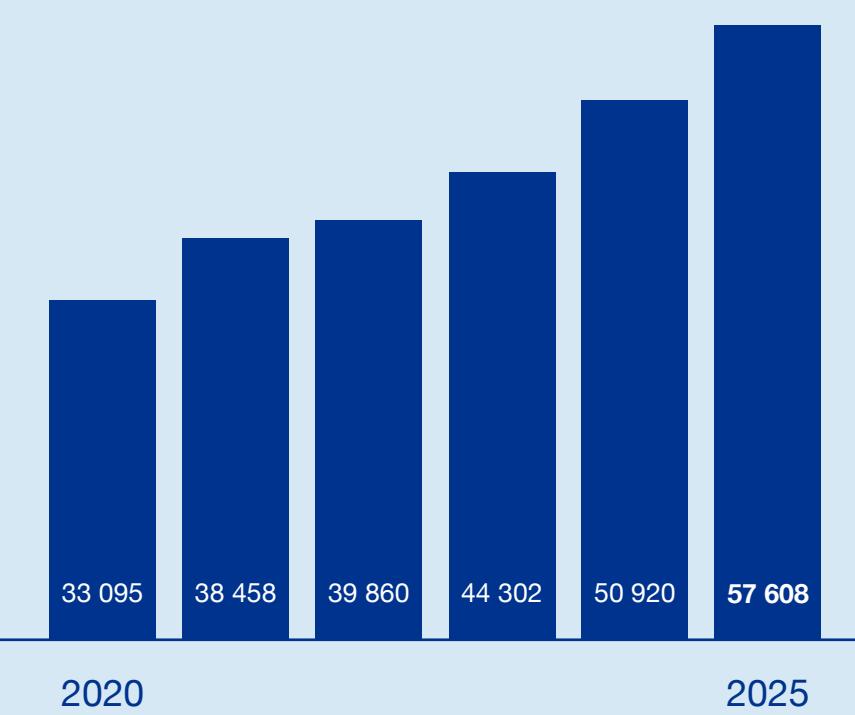
Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av gjennomsnittlig premiereserve



Solvenskapitaldekning



Kapital til forvaltning



NØKKELTALL

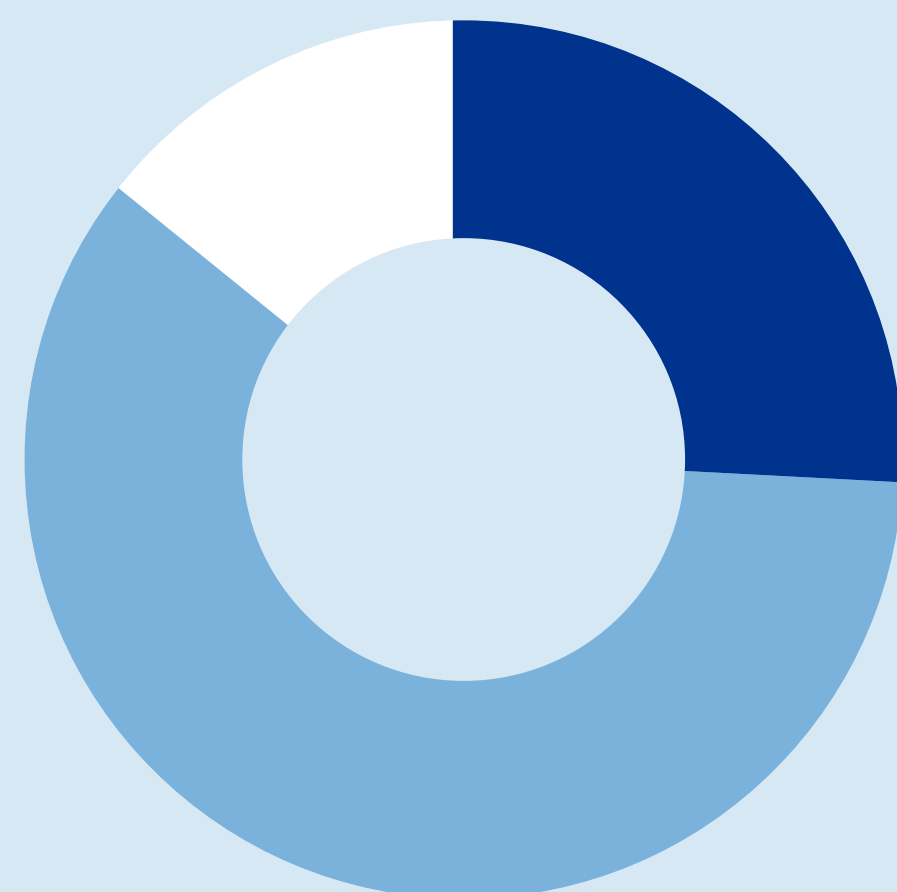
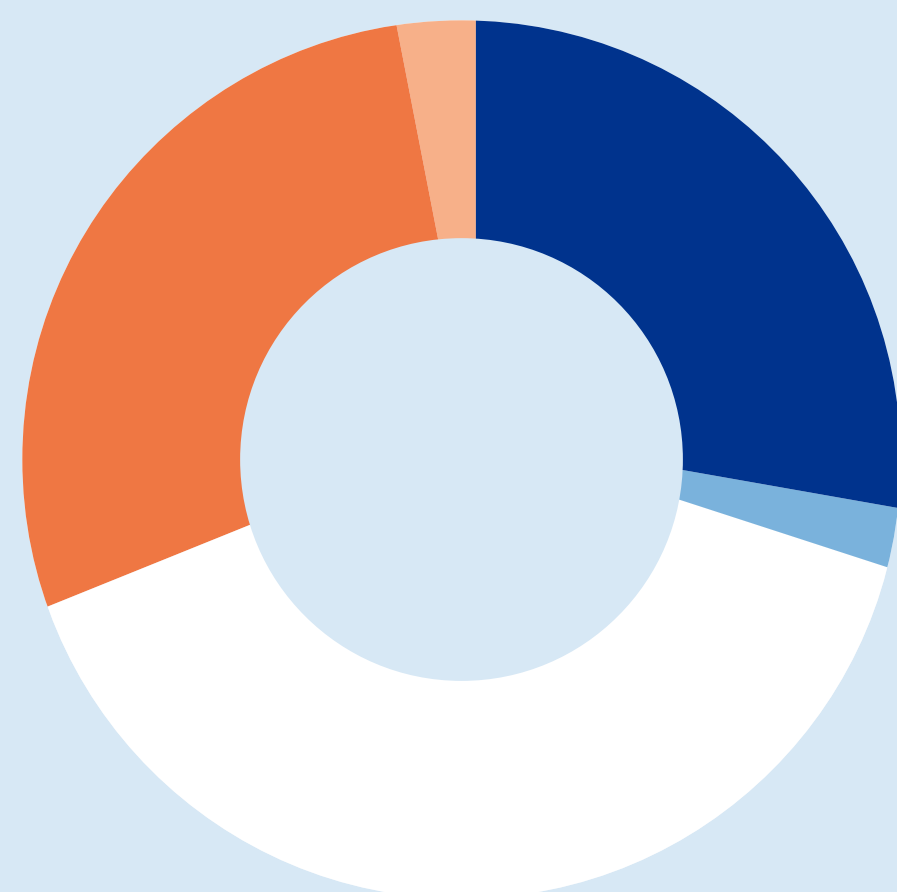
Regnskap (TNOK)	2025	2024	2023	2022
Premieinntekter (uten tilflyttede reserver)	3 641 413	3 988 037	4 045 896	3 154 456
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	4 071 048	3 582 426	2 041 382	-1 295 868
Resultat før skattekostnad	413 772	368 420	265 555	-548 299
Resultat av teknisk regnskap før disponeringer	3 488 762	3 052 481	1 513 198	-1 776 605
- herav til/fra bufferfond	2 636 890	2 542 518	1 335 020	-1 333 144
- herav til premiefond	619 339	283 839	22 361	29 565
Premiereserver og erstatningsavsetning	39 713 761	36 573 475	33 071 903	29 471 464
Risikoutjevningfond	474 762	385 475	333 949	317 268
Bufferfond1)	12 862 248	10 225 358	7 682 840	6 347 820
Premiefond	692 784	421 590	379 160	719 544
Forvaltningskapital	57 608 377	50 919 734	44 274 344	39 860 316
Egenkapital	3 603 804	3 151 266	2 742 751	2 437 153
Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av:				
- gjennomsnittlig premiereserve	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %

Regnskap (TNOK)	2025	2024	2023	2022
Soliditet				
Solvenskapitaldekning	167 %	167 %	168 %	176 %
Pensjon				
Kundetilfredshet aktive (KTI-undersøkelse, 0–100 poeng)	66	64	67	63
Kundetilfredshet pensjonister (KTI-undersøkelse, 0–100 poeng)	80	80	79	83
Omdømmeanalyse interessenter (i prosent)	88	-	91	-
Kapitalforvaltning				
Aksjeporteføljen i prosent av investert kapital	21,5 %	22,8 %	20,5 %	17,9 %
Renteporteføljen i prosent av investert kapital	55,6 %	55,3 %	56,4 %	58,9 %
Verdijustert avkastning – kollektivporteføljen	8,2 %	8,6 %	5,4 %	-3,6 %
Verdijustert avkastning – selskapsporteføljen	7,4 %	7,0 %	4,6 %	-2,8 %
Antall ansatte i PKH	26	25	25	22

1) Bufferfond erstatter tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra 2022

UTVIKLING I MEDLEMSBESTAND

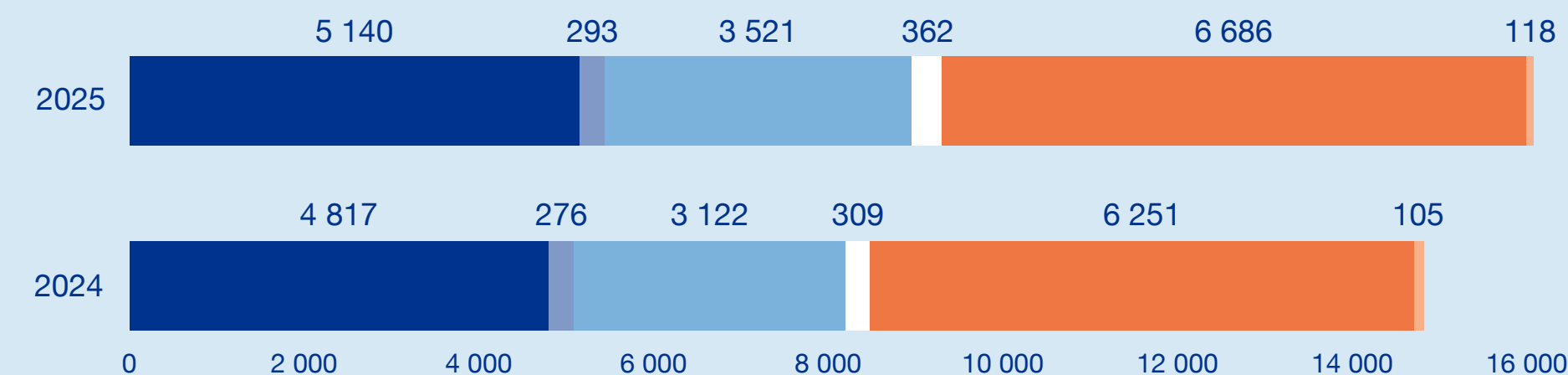
Antall medlemskap pr. helseforetak



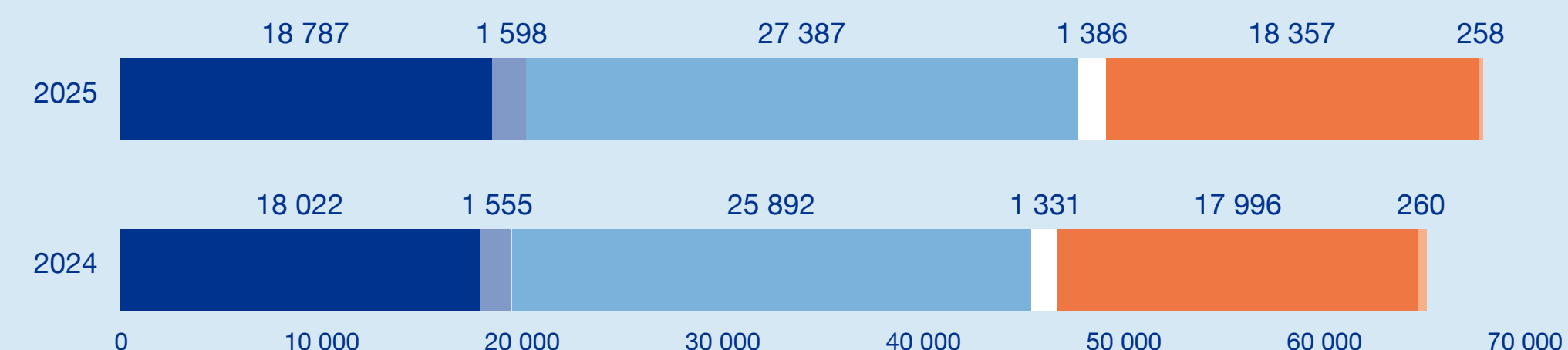
- 28 % Akershus universitetssykehus HF
- 2 % Sunnaas sykehus HF
- 39 % Oslo universitetssykehus HF
- 28 % Vestre Viken HF
- 3 % Sykehuspartner HF

- 26 % yrkesaktive
- 60 % fratrådte
- 14 % pensjonister

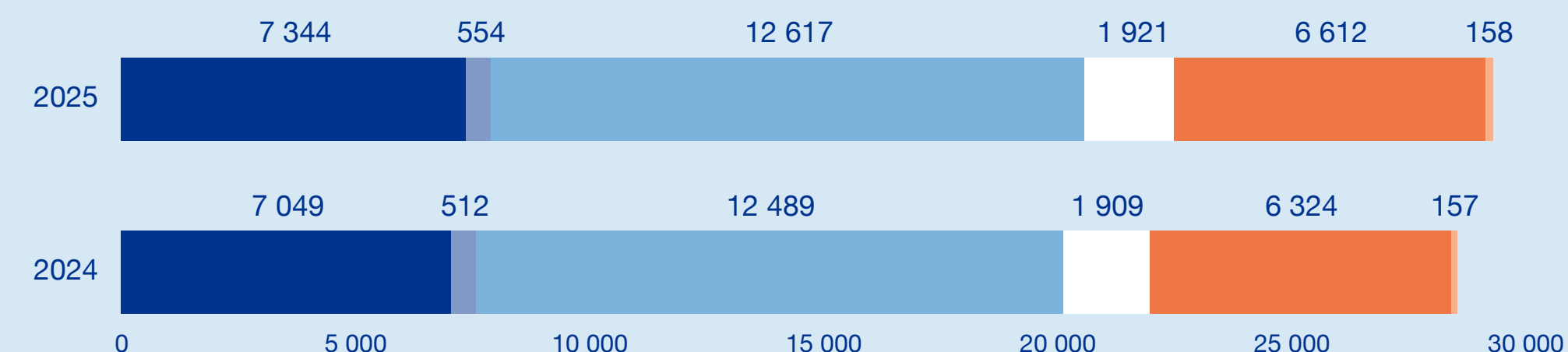
Pensjonister



Fratrådte



Yrkesaktive



- Akershus universitetssykehus HF
- Oslo universitetssykehus HF
- Vestre Viken HF
- Sunnaas sykehus HF
- Sykehuspartner HF
- Helse Sør-Øst RHF

VIKTIGE HENDELSER

PKH blir stiftet

PKH stiftes 20. august 2013 av Helse Sør-Øst RHF på oppdrag fra Helse- og omsorgsdepartementet. Ved oppstart 1. januar 2014 var vi 6 ansatte.

August 2013

Endelig flytteoppgjør

PKH gjennomførte i 2014 et av de største flytteprosjektene for pensjonskasser i Norge. Alle medlemmer (om lag 59 000) fra Vestre Viken Pensjonskasse, KLP, AFPK og DNB var endelig overført per 31. mars 2014. Sykepleierne inngår ikke i PKHs medlemsbestand.

Mars 2014

Første investering i eiendom

PKH gjennomførte sine første direkte eiendomsinvesteringer ved å erverve 90,1 prosent av aksjene i to eiendomsselskaper. Anolitveien, et lager- og kontorbygg, er fullt utleid til Assa Abloy, mens Glynitveien, et lagerbygg, er fullt utleid til Orkla Lilleborg.

September 2014

Egen forvaltning av norske rentepapirer

PKH ansatte 1. august en senior porteføljeforvalter med ansvar for alle investeringer i norske rentepapirer. Disse forvaltningsmandatene var tidligere plassert eksternt hos Nordea og DNB.

September 2018

Etablering av ny pensjonsavdeling

Styret i PKH besluttet i 2018 å hente medlemsadministrasjon og saksbehandling tilbake fra eksternt tjenesteleverandør. Det ble ansatt seks årsverk som fra 1. januar 2020 ivaretar alle beregninger og utbetalinger, samt kommunikasjon med medlemmer og foretak.

Desember 2019

Investering i teknolog for lagring av energi

PKH har kommittert kapital til Copenhagen Infrastructure Partners gjennom deres Energy Transition Fund, med formål å investere i ny teknologi for energilagring, herunder løsninger som grønt hydrogen.

August 2022

System for utveksling av medlemstid

PKH tiltrådte OFA-løsningen, noe som medførte en mer effektiv utveksling av opptjeningstid mellom PKH og de øvrige leverandørene av offentlig tjenstepensjon.

Mars 2023

PKH kjøper sitt første hotell

PKH kjøpte sin første hotell-eiendom, Comfort Hotel Porsgrunn. Hotellet sto ferdig i 2019, har 134 rom og er sentralt beliggende i Porsgrunn sentrum, med umiddelbar nærhet til togstasjon og bussterminal.

Desember 2024

PKH vant Storebrand Eiendoms bærekraftspris

Grensen 9B ble kåret til vinner av Storebrand Eiendoms bærekraftspris 2025 og representerer et viktig løft for bærekraft i bygge- og eiendomsbransjen. Sammen med Oslo Pensjonsforsikring, Magna Prosjekt, MAD Arkitekter og Malling & Co har PKH gjennomført et foregangsprosjekt innen ombruk og energieffektivisering.

Mars 2025

PKH kjøper Smalvollveien 65

PKH gjør sin største investering i eiendom ved å kjøpe handels-eiendommen Smalvollveien 65 sammen med Winta Utvikling AS. Investeringen er strategisk viktig og styrker porteføljens langsiktige kontantstrøm og robusthet.

Desember 2025

INNHALDSFORTEGNELSE

Administrerende direktør har ordet	8	Eierstyring, selskapsledelse og risikostyring	34
Investeringsdirektøren om fremtidsutsiktene	11	Styrende organer	35
PKHs virksomhet	13	Selskapsledelse og styringsdokumenter	36
Dette er PKH	14	Risikostyring og internkontroll	38
Overordnet strategi 2026–2028	14	Årsregnskap 2025	41
Organisering og driftsmodell	18	Styrets årsberetning	42
Ansatte i PKH	20	Resultatregnskap	56
PKHs ledergruppe	21	Balanse	59
Styret i PKH	23	Kontantstrømoppstilling	61
Bærekraft og samfunnsansvar	25	Endringer i egenkapital	62
ESG må gi reell effekt	26	Noter	63
Regelverksutvikling	26	Revisors beretning	102
Risikoer knyttet til bærekraft	27	Ordliste	103
Strategi innen bærekraft og samfunnsansvar	28	Medlemmenes forventninger til egen pensjonstid	106
Operasjonalisering av strategi	30		
Måling og rapportering	32		



Mariann Bendriss, adm.direktør/CEO

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

2025 var et godt år for PKH. Den verdjusterte avkastningen i kollektivporteføljen var 8,2 prosent. Dette er tredje året på rad med solid både absolutt og relativ avkastning. Resultatene kommer helseforetakene til gode gjennom lavere pensjonskostnader og tilførsel av midler til premiefondet, som kan benyttes til å dekke fremtidige pensjonspremier. Samtidig bidrar avkastningen til å styrke pensjonskassens soliditet.

Pensjonskassen opprettholder en solid finansiell stilling med en solvenskapitaldekning på 167 prosent uten bruk av overgangsregler. Dette gir trygghet for både eiere og medlemmer og viser at vår langsiktige strategi står seg godt i et finansmarked preget av usikkerhet og skiftende rammebetingelser.

Vi fortsetter arbeidet med å styrke virksomheten for fremtiden. I en tid der rammebetingelsene er i utvikling og kravene til teknologi, tilgjengelighet og sikkerhet øker, er vårt mål å tilby robuste digitale løsninger som gjør det enkelt å være medlem hos PKH, kombinert med personlig veiledning når behovet er der. Dette samspillet mellom teknologi og menneskelig nærhet er en viktig del av hvordan vi skaper verdi for medlemmene og utvikler tjenestene våre videre.

Omverdenen – økonomi, marked og rammebetingelser

Gjennom året har vi opplevd et økonomisk og politisk landskap som fortsatt er preget av usikkerhet. Internasjonale konflikter, vedvarende geopolitisk uro, tollbarrierer og endringer i handel har påvirket både finansmarkeder og forventninger til økonomisk vekst. Samtidig har markedene vist tilpasningsevne, og erfaringen tilsier at brede og diversifiserte porteføljer over tid gir god kompensasjon for å bære risiko.

Inflasjonen har gradvis kommet ned fra tidligere høye nivåer, og rentenivået har stabilisert seg selv om det fortsatt ligger høyere enn det mange har vært vant til over tid. Dette gir både muligheter og utfordringer for langsiktige investorer som oss.

”
Vi fortsetter
arbeidet med å
styrke virksomheten
for fremtiden.

Vår evne til å håndtere skiftende rammebetingelser er avgjørende. Erfaringene de siste årene har vist betydningen av robust risikostyring, god diversifisering og en tydelig investeringsstrategi. Refleksjoner fra internasjonale lederundersøkelser, blant annet PwCs CEO Survey i 2025, peker på økt oppmerksomhet rundt omstillingsevne, teknologi og behovet for å styrke motstandskraften i virksomheter. Dette er perspektiver som også er relevante for PKH, og som understøtter våre strategiske prioriteringer.

Innenfor offentlig tjenstepensjon er rammeverket stabilt, men også her skjer det gradvise justeringer og avklaringer som påvirker hvordan ordningene forvaltes og utvikles. Samtidig har nye regulatoriske krav til teknologi- og sikkerhetsområdet, særlig knyttet til DORA-regelverket som trådte i kraft fra 1. juli 2025, vært en viktig del av vårt arbeid med styring og kontroll. Arbeidet med å møte disse kravene har vært en integrert del av vår videreutvikling av styring og kontroll.

Avkastning

PKH har også i 2025 levert gode finansielle resultater. Kollektivporteføljen oppnådde en risikojustert avkastning på 8,2 prosent. Dette er tredje året på rad med både god absolutt og relativ avkastning. Resultatene er et uttrykk for en langsiktig og disiplinert investeringsstrategi, der balansen mellom avkastning og risiko står sentralt.

Samtidig er det viktig å understreke at resultatene må vurderes over tid. Markedene vil variere, og vår rolle er å forvalte midlene med et langsiktig perspektiv og med høy bevissthet rundt risiko. Det avgjørende er å stå fast ved en robust investeringsstrategi, heller enn å forsøke å time markedet. Vår tilnærming er derfor fortsatt å sikre bred

diversifisering på tvers av aktivaklasser, geografier og risikofaktorer. Kapitalforvaltningen og resultatene er nærmere omtalt i [årsregnskapet](#).

Risikokapital og soliditet

Pensjonskassens soliditet er fortsatt god. Ved utgangen av året hadde PKH en solvenskapitaldekning på 167 prosent uten bruk av overgangsregler. Dette gir en solid buffer og et godt utgangspunkt for å håndtere svingninger i markedene. God soliditet er en forutsetning for å kunne ha et langsiktig perspektiv og stå støtt gjennom perioder med økt usikkerhet. Det gir også handlingsrom til å videreutvikle virksomheten og møte nye krav og forventninger på en strukturert og ansvarlig måte.

Verdien av egen pensjonskasse blir særlig tydelig i et mer krevende og komplekst landskap. Nærheten til våre helseforetak og medlemmer, kombinert med høy faglig kompetanse og en langsiktig tilnærming, gjør oss i stand til å skape stabile og gode løsninger.

PKH er en spesialisert organisasjon med et tydelig samfunnsoppdrag. Vi er tett på både helseforetak og medlemmer, og vi kan tilpasse utviklingen av tjenester og løsninger til behovene i sektoren. Samtidig gir størrelsen og fagmiljøet vårt gode forutsetninger for profesjonell forvaltning, god risikostyring og effektiv drift.

Omdømme- og medlemsundersøkelsen

Omdømme og tillit er avgjørende for en virksomhet som vår. I 2025 oppnådde PKH en svært god score i omdømmeundersøkelsen, med en samlet vurdering på 86. Dette er et resultat vi er stolte av, og det gir en tydelig bekreftelse på at arbeidet vi gjør oppleves som relevant og tillitsvekkende.



Medlemsundersøkelsen viser samtidig en fortsatt positiv utvikling. Høy tilfredshet blant medlemmene er en viktig indikator på at vi leverer tjenester og informasjon som oppleves som nyttige og tilgjengelige. Arbeidet med å kombinere gode digitale løsninger med personlig veiledning er sentralt i denne sammenheng.

Bærekraft og ESG

Bærekraft er et område hvor PKH over flere år har arbeidet systematisk og langsiktig. Gjennom forvalterseleksjon stiller vi tydelige krav til ansvarlig forvaltning og integrering av ESG-hensyn. En ekstern uavhengig rådgiver har foretatt en gjennomlysning av underliggende investeringer i 75 prosent av investeringsporteføljen; herunder scope 1 og 2 i forhold til utslipp av klimagasser. Det som ikke er inkludert er illikvide investeringer. Vi ser oss godt fornøyd med at karbonintensiteten fortsatt er fallende og at ESG-ratingen ligger på AA. Underliggende selskaper har primært en stabil eller positiv trend. MSCI All Countries indeksen har en ESG rating på A.

De siste årene har vi hatt særlig fokus på våre egneide eiendommer. I 2025 har vi sett en fortsatt positiv utvikling i energiforbruket i porteføljen, blant annet gjennom målrettede tiltak og gradvis overgang til solcellepaneler på tak der dette er hensiktsmessig. Sammen med Oslo Pensjonsforsikring mottok PKH i 2025 Storebrands bærekraftpris for rehabilitering av en eiendom hvor vi lykkes med gjenbruk og materialgjenvinning. Dette er et eksempel på hvordan vi bidrar til konkrete forbedringer gjennom aktivt eierskap.

Utvikling og samarbeid

Gjennom året har vi fortsatt arbeidet med å utvikle virksomheten i tråd med økte krav til effektivitet, kvalitet og sikkerhet. Samarbeid med leverandører og partnere er en viktig del av dette arbeidet, samtidig som vi har styrket interne prosesser og kompetanse.

Implementeringen av DORA-regelverket fra 1. juli 2025 har vært en sentral del av arbeidet med styring og kontroll. Regelverket har bidratt til ytterligere oppmerksomhet rundt operasjonell robusthet, digital sikkerhet og oppfølging av leverandører. Selv om dette i stor grad er regulatorisk drevet, gir det også et viktig løft i hvordan vi arbeider systematisk med risiko og kontinuitet.

Fremtidsutsikter og strategiske prioriteringer

Utsiktene for kapitalmarkedene i 2026 fremstår som mer sammensatte enn på lenge. Den geopolitiske uroen og økende tegn til en mer fragmentert verdensøkonomi kan bidra til at kapitalstrømmer, handelsmønstre og verdikjeder i større grad påvirkes av politiske prioriteringer og regionale hensyn. En utvikling mot tydeligere økonomiske blokker, snarere enn en globalt integrert økonomi, kan over tid gi mer volatilitet og større forskjeller i vekst og avkastningsmuligheter mellom regioner og aktivaklasser.

For investorer med en lang investeringshorisont betyr dette at evnen til å håndtere usikkerhet, spre risiko og ha et disiplinert perspektiv på kapitalforvaltningen blir enda viktigere. PKH står godt rustet til å møte en slik utvikling gjennom solid risikostyring, bred diversifisering og en tydelig langsiktig strategi. Dette styrker vår evne til å navigere i et landskap som kan bli mer krevende, men også mer differensiert i årene som kommer.

PKHs overordnede strategi danner et tydelig rammeverk for utviklingen i årene som kommer, hvor våre tre strategiske ambisjoner ligger fast og gir retning for prioriteringene fremover. Strategien skal bidra til å videreutvikle PKH som en solid pensjonskasse, styrke vår evne til å levere gode tjenester og resultater over tid, og samtidig bygge en organisasjon som er godt rustet til å møte fremtidens krav og forventninger.

Når vi ser fremover, er det flere forhold som vil prege arbeidet vårt. Teknologisk utvikling, økte regulatoriske krav, behovet for effektiv drift og et fortsatt tydelig fokus på bærekraft vil stå sentralt. Samtidig skal vi videreføre det som fungerer godt: en langsiktig investeringsstrategi, god risikostyring og tett dialog med helseforetakene og medlemmene våre. Vår visjon er at PKH skal være helseforetakenes foretrukne pensjonspartner.

Til slutt vil jeg rette en stor takk til alle våre medlemmer for tilliten de viser oss. Det er deres fremtidige pensjon som er vårt ansvar og vår motivasjon. Jeg vil også takke styret for godt samarbeid og tydelige prioriteringer gjennom året.

En særlig takk går til våre medarbeidere. Deres kompetanse, engasjement og evne til samarbeid er selve fundamentet for resultatene PKH oppnår. Sammen arbeider vi videre etter våre verdier – nær, nyttig og nøktern – og med et felles mål om å skape trygghet og langsiktig verdi for våre helseforetak og medlemmer.



Oddvar Frigstad, investeringsdirektør

INVESTERINGS DIREKTØREN OM FREMTIDSUTSIKTENE

Sett opp mot all den geopolitiske uroen som oppstod, ble året 2025 et overraskende godt år i finansmarkedene. PKH sikret en god avkastning i forhold til den forsiktige risikoprofilen vi har, og det ble gode tall både for aksjer, obligasjoner og eiendom. Det politiske og økonomiske verdensbildet er uvanlig usikkert. PKH vil bruke enda bedre og bredere diversifisering som et virkemiddel for å stå rustet til å tåle en eventuell nedtur.

I motsetning til hva som har vært tilfelle de siste årene var det ikke den amerikanske børsen som drev aksjemarkedet i 2025. Både Europa og de fremvoksende markedene i Asia og Latin Amerika hadde en sterkere oppgang, og den amerikanske dollaren svekket seg betydelig gjennom året. President Trumps relativt uforutsigbare økonomiske politikk, tariffen og trusler om tariffen, ble i stadig økende grad brukt både til handelspolitiske og mer strategisk politiske formål. Dette var et scenario PKH hadde posisjonert seg for, og både aksje- og obligasjonsporteføljene våre gjorde det bedre enn sine referanseindekser.

Verdsettelsen av aksjemarkedet, spesielt i USA, er høy målt ved tradisjonelle nøkkeltall og det amerikanske aksjemarkedet utgjør en betydelig større andel av alle verdens børser enn det har gjort historisk. Den høye verdsettelsen er uvanlig sterkt konsentrert rundt et knippe

”

Det politiske og økonomiske verdensbildet er uvanlig usikkert.



teknologiaksjer, «the magnificent seven». Det er gode grunner til å ha en forsiktig investeringsfilosofi nå, samtidig som man skal være ydmyk for at kortsiktige markeds-vurderinger er krevende i aksjemarkedet. En ekspansiv penge- og finanspolitikk, særlig i USA, vil kunne presse aksjemarkedene videre opp.

Rentemarkedet, var i likhet med aksjemarkedet, bemerkelsesverdig robust i 2025 til tross for geopolitisk uro. En kombinasjon av ganske høye løpende renter og stabile kredittpåslag ga en god avkastning for året som helhet. Dagens rentenivå er ganske normalt historisk sett, både når det gjelder nominelle renter og realrenter. Den største potensielle risikoen fremover er hvis markedet skulle begynne å prise opp det langsiktige rentenivået. Dette kan skje dersom etterspørselen etter statsobligasjoner skulle falle i allerede høyt forgjeldede store land, som for eksempel USA eller Japan.

PKH gjorde flere store eiendomstransaksjoner i 2025. Vi kjøpte eiendommene Smalvollveien 65 i Oslo, Strømsø Torg 4 i Drammen og Kammerherreløkka 3–5 i Porsgrunn, og solgte Karvesvingen 3 i Oslo. Målet med disse transaksjonene var økt diversifisering innen eiendom, med lavere eksponering mot kontoreiendom og økt eksponering mot handel og hotell. Sammen med Oslo Pensjonsforsikring AS mottok PKH Storebrand Eiendom sin bærekraftspris. Denne utmerkelsen går til innovative prosjekter i eiendomsbransjen og ble tildelt for vårt rehabiliteringsprosjekt i Grensen 9B i Oslo. Prosjektet oppnådde over 90 prosent reduksjon i klimagassutslippene ved å benytte sirkulær bygging og gjenbruk. PKH signerte også flere større leiekontrakter. Cowi tegnet en ny 10 års kontrakt på Strømsø Torg 4 i Drammen og inngikk en 10 års forlengelse i

”

En veldiversifisert portefølje er viktigere enn noen gang i dagens usikre verden.

Karvesvingen 2 i Oslo. Husbanken og Sykehuspartner tegnet nye 10 års leiekontrakter i Grønland 55 i Drammen.

En veldiversifisert portefølje er viktigere enn noen gang i dagens usikre verden. Nettopp fordi det er vanskelig å spå om fremtiden er det helt sentralt å spre risikoen. PKH har en langsiktig investeringsstrategi og avviker normalt ikke veldig mye fra den allokeringen som er vedtatt. Noen små veddemål kan vi likevel gjøre. PKH har noe mindre vekt i amerikanske aksjer enn det som ligger i Verdensindeksen, med tilsvarende overvekt i Norge og i fremvoksende markeder. Obligasjons- og eiendomsporteføljene holdes nær målsatt allokering, men eiendomsporteføljen har blitt mer diversifisert. Innen satsingen på alternative investeringer har råvarer blitt tatt inn i investeringsuniverset, og PKH tok i 2025 en posisjon i gullmarkedet for første gang. Også dette ut fra en vurdering om at en enda bredere diversifisering er fornuftig i dagens usikre makro-økonomiske og geopolitiske situasjon. Vi er forberedt på det verste, men håper på det beste for 2026.

PKHs VIRKSOMHET



*Asle Ertsås Jensen, leder
kommunikasjon og digitale
medier.*

PKH er en pensjonskasse etablert av Helse Sør-Øst RHF i 2013, på oppdrag fra Helse- og omsorgsdepartementet. Formålet med å opprette en egen pensjonskasse for helseforetakene var å sikre at tjenstepensjonsordningen for ansatte forvaltes med tydelig innmeldingspraksis og i samsvar med norsk og internasjonalt anskaffelsesregelverk. Etter en vurdering av ulike alternativer konkluderte departementet med at etablering av en egen pensjonskasse for helseforetakene i hovedstadsområdet var den beste løsningen.

DETTE ER PKH

Fra 1. januar 2014 har helseforetakene i hovedstadsområdet og det regionale helseforetaket meldt alle nyansatte inn i PKH, med unntak av sykepleiere, som meldes inn i sykepleierordningen forvaltet av KLP. PKH er den eneste rendyrkede pensjonskassen for regionale helseforetak og helseforetak i Norge.

Pensjonskasser er selveiende institusjoner regulert av forsikringsvirksomhetsloven og finansforetaksloven. PKHs virksomhet og pensjonsordning er underlagt dette regelverket.

Offentlig tjenestepensjon i PKH

PKH leverer offentlig tjenestepensjon, som gir medlemmene rett til pensjonsutbetaling basert på lønn opptjent i ansettelsesperioden ved et helseforetak.

For medlemmer født før 1963 er full opptjeningstid 30 år. Ved full opptjening utgjør alderspensjonen inntil 66 prosent av sluttlønn opp til 12 G, inkludert ytelser fra folketrygden.

Endringer i folketrygden har medført tilpasninger i offentlig tjenestepensjon, herunder levealdersjustering og endret regulering av alderspensjon under utbetaling. For å oppnå et pensjonsnivå tilsvarende 66 prosent må personer født i 1959 eller senere stå lenger i arbeid. Samtidig er det gitt en garanti til personer født til og med 1958 om at de, ved samtidig uttak av pensjon fra PKH og folketrygden, vil motta 66 prosent av sluttlønn.

For medlemmer født i 1963 eller senere ble det fra 1. januar 2020 innført en ny alderspensjonsmodell – påslagspensjon. I denne modellen avsettes en prosentandel av lønn inntil 12 G til en pensjonsbeholdning, etter tilsvarende prinsipper som i ny folketrygd fra 2011. Det er ikke krav til en bestemt medlemstid for full opptjening; alle år med medlemskap gir opptjening. Alderspensjon kan tas ut fra fylte 62 år uten krav om fratreden eller reduksjon i stilling. Pensjonen samordnes ikke med alderspensjon fra folketrygden.

Pensjonsregelverket er komplekst. Nye samordningsregler for personer født før 1963, innføringen av ny offentlig tjenestepensjon fra 2020 og etableringen av ny AFP-ordning fra 1. januar 2025 har ytterligere økt kompleksiteten. Den nye AFP-ordningen gjelder for årskull født i 1963 eller senere og er utformet som en livsvarig ytelse, etter modell fra privat sektor.

Medlemsservice og informasjon

PKH tilbyr omfattende medlemsservice for å møte behovet for informasjon og veiledning. Dette omfatter vår digitale pensjonskalkulator på «min side» seminarer, pensjonsveileder på nettsiden gjennom vår chatbot «Liv», kurs, informasjonsmøter, webinarer og individuelle veiledningssamtaler. I tillegg gjennomføres faste veiledningsdager ute på enkelte helseforetak og tilgjengelighet via telefon og digitale kanaler.

OVERORDNET STRATEGI 2026–2028

PKHs overordnede strategi for perioden 2026–2028 angir retning, ambisjoner og prioriteringer for virksomheten i en periode preget av vekst, økte regulatoriske krav og rask teknologisk utvikling.

Strategien viderefører pensjonskassens formål og etablerte posisjon, samtidig som den konkretiserer hvordan PKH skal utvikle virksomheten frem mot 2028 med et langsiktig perspektiv mot 2030.

Strategien bygger på PKHs sterke posisjon som en smal, nær og kostnadseffektiv pensjonskasse med høy kvalitet i leveranser, og adresserer de viktigste mulighetene og kravene i perioden.

Målet er å håndtere forventet vekst i medlemmer og forvaltningskapital uten vesentlig økning i bemanning, samtidig som PKH styrker medlemsopplevelsen og rollen som partner for helseforetakene.

Strategien er sammenfattet i strategihuset nedenfor, som illustrerer sammenhengen mellom visjon, strategiske ambisjoner, veivalg, nødvendige kapabiliteter og verdi-grunnlag.

Hvorfor finnes vi?

Pensjonskassens formål er å yte alderspensjon og uførepensjon til medlemmer av PKH, samt etterlattepensjon i henhold til regelverket for pensjonsordningen.



Visjon

PKH skal være helsesektorens foretrukne pensjonspartner gjennom solid forvaltning, enkel tilgang til informasjon og høy kvalitet i leveranser

Hva skal vi oppnå?

Strategiske ambisjoner 2028

- 1 En trygg og profesjonell pensjonsleverandør for helseforetakene og medlemmene
- 2 En datadrevet og effektiv organisasjon med lav administrasjonskostnad
- 3 En pensjonsleverandør som skaper konkurransedyktig avkastning innenfor pensjonskassens etiske retningslinjer

Hvordan realiserer vi ambisjonene?

Strategiske veivalg

Styrke proaktiv og relevant dialog med medlemmer og helseforetak

Kombinere digitale løsninger med nær og personlig oppfølging

Modernisere og integrere PKHs data- og teknologiplattform

Øke automatiseringsgrad i kjerneprosesser

Outsourcing av kostnads- og kapasitetskrevende operasjoner

Hva må vi være gode på for å lykkes?

- Datakvalitet og datatilgjengelighet
- Digital bestiller kompetanse og leverandørstyring
- Automatisering og prosessforbedring
- Innsikt, analyse og målrettet kommunikasjon
- Strategisk kapitalforvaltning og risikostyring

Verdiene våre

nær – nyttig – nøktern – vi når våre mål sammen

Visjonen angir retning for virksomheten, hvordan de tre strategiske ambisjonene definerer hva PKH skal oppnå, og hvordan tydelige strategiske veivalg skal sikre gjennomføring. Fundamentet består av de kapabilitetene som må styrkes for å realisere ambisjonene, og PKHs verdier som skal prege prioriteringer og samhandling i hele organisasjonen.

Strategiske ambisjoner mot 2028

Strategien bygger på tre overordnede ambisjoner.

En trygg og profesjonell pensjonsleverandør for helseforetakene og medlemmene

PKH skal være førstevalget gjennom kvalitet, forutsigbarhet og tjenester som oppleves som trygge og lett tilgjengelige.

Ambisjonen innebærer:

- Høy og stabil tilfredshet blant pensjonister og aktive medlemmer.
- Tydelig, relevant og tilgjengelig informasjon.
- Gradvis utvikling av mer personaliserte og hendelsesbaserte tjenester.
- En mer proaktiv og innsiktsbasert dialog med helseforetakene.

Dette forutsetter at kommunikasjon, veiledning og digitale løsninger utvikles parallelt med den personlige oppfølgingen som kjennetegner PKH.

Det er viktig i arbeidet med å utvikle bedre digitale verktøy at disse ikke fullt og helt kan erstatte verdien av å kunne ha anledning til å stille spørsmål. Det å velge å ta ut-, eller gå av med pensjon er en stor beslutning. PKH skal skape trygghet når disse beslutningene tas. Det kan ikke alltid erstattes med digitale verktøy.

En datadrevet og effektiv organisasjon med lav administrasjonskostnad

PKH skal videreutvikle en skalerbar og kostnadseffektiv driftsmodell.

Ambisjonen innebærer:

- Modernisering og integrasjon av data- og teknologi-plattformer.
- Økt automatiseringsgrad i kjerneprosesser.
- Systematisk forbedring av datakvalitet og styringsinformasjon.
- Målrettet bruk av outsourcing for kapasitets- og kostnadskrevenende operasjoner.

En effektiv organisasjon er en forutsetning for å håndtere vekst i medlemmer og forvaltningskapital uten tilsvarende økning i kostnadsnivå og bemanning.

En pensjonsleverandør som skaper konkurransedyktig avkastning innenfor pensjonskassens etiske retningslinjer

PKH skal forvalte kapitalen langsiktig og ansvarlig, med mål om god risikojustert avkastning og høy soliditet.

Ambisjonen innebærer:

- Robust risikostyring og helhetlig kapitalforvaltning.
- Integrering av relevante bærekraftshensyn i investeringsbeslutninger.
- Opprettholdelse av en solid finansiell buffer som gir trygghet ved markedsbevegelser.

Bærekraft skal inngå som en integrert del av investeringsprosessen, uten at dette går på bekostning av forsvarlig avkastning innenfor styrets vedtatte rammer.

Strategiske veivalg

For å realisere ambisjonene har PKH definert fem strategiske veivalg:

- 1. Styrke proaktiv og relevant dialog med medlemmer og helseforetak**
Fra reaktiv og generell kommunikasjon til mer målrettet og hendelsesbasert samhandling.
- 2. Kombinere digitale løsninger med nær og personlig oppfølging**
Digitale løsninger skal øke tilgjengelighet og effektivitet, samtidig som personlig rådgivning ivaretas.
- 3. Modernisere og integrere PKHs data- og teknologi-plattform**
En helhetlig og integrert plattform er avgjørende for automatisering, analyse og styringsinformasjon.
- 4. Øke automatiseringsgrad i kjerneprosesser**
Reduksjon av manuelle rutiner skal styrke kvalitet, forutsigbarhet og kapasitet.
- 5. Outsourcing av kostnads- og kapasitetskrevenende operasjoner**
PKH skal tydelig definere hva som er kjernevirksomhet, og hva som mest effektivt håndteres av eksterne leverandører.



Veivalgene representerer strukturelle prioriteringer som skal sikre lav kostnad, høy kvalitet og moderne tjenester.

Kapabiliteter og gjennomføring

Strategiens realisering forutsetter styrking av følgende kapabiliteter:

- Datakvalitet og datatilgjengelighet
- Digital bestiller kompetanse og leverandørstyring
- Automatisering og prosessforbedring
- Innsikt, analyse og målrettet kommunikasjon
- Strategisk kapitalforvaltning og risikostyring

Disse områdene er avgjørende for at ambisjonene kan nås innenfor gjeldende regulatoriske krav og fastsatte kostnadsrammer.

Verdiene som fundament

Verdiene er selve fundamentet for at PKH skal nå sine mål. Strategihuset hviler derfor på PKHs verdier: nær, nøktern, nyttig og vi når våre mål sammen.

Verdiene skal prege beslutninger, prioriteringer og samhandling, og sikre at modernisering og effektivisering gjennomføres på en måte som ivaretar tillit, kvalitet og langsiktighet.

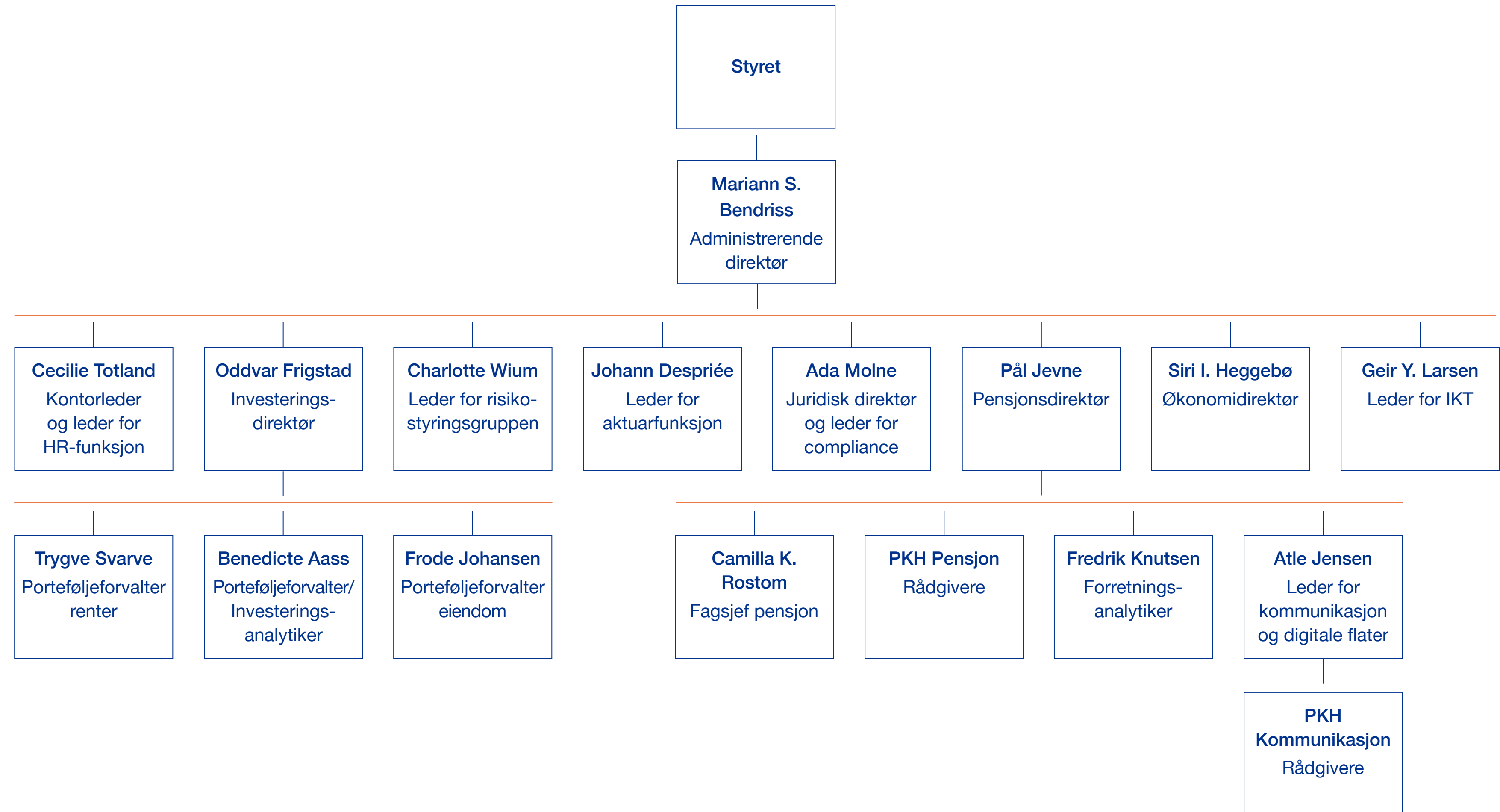
Florijana Smajlaj jobber på Bærum sykehus.

ORGANISERING OG DRIFTSMODELL

PKH skal, i henhold til gjeldende lovgivning, ledes av et eget styre som er pensjonskassens øverste organ. Det regionale helseforetaket oppnevner seks styremedlemmer og tre varamedlemmer, mens de arbeidstakerorganisasjonene og deres sammenslutninger velger tre styremedlemmer og tre varamedlemmer. Gjennom styresammensetningen har helseforetakene dermed betydelig innflytelse på PKHs strategi, drift og beslutninger.

Helseforetakene tilfører hele grunnkapitalen i PKH og opptjener egenkapital i samme forhold. Skillet mellom kollektivporteføljen og selskapsporteføljen påvirker derfor kun utviklingen i PKHs soliditet, og det foreligger ikke interessekonflikter mellom kunder og eiere i en pensjonskasse.

PKHs ledelse har bred og relevant erfaring fra alle sentrale kjerneprosesser. Ledergruppen har bakgrunn fra livsforsikringsselskaper, pensjonskasser, offentlig sektor, ekstern revisjon, intern revisjon, kapitalforvaltning, eiendom og risikostyring samt besitter kompetanse innenfor alle sentrale regulatoriske områder.



PKH skal alltid ha som mål å skape stort engasjement blant ansatte og samarbeidspartnere gjennom inkludering, samarbeid og deling av ideer og kunnskap. Det skal legges til rette for et mangfold av perspektiver og løsninger, der alle oppgaver anerkjennes og tillegges verdi.

Kulturbygging er en sentral prioritet, da den er like avgjørende for prestasjon som strategi og organisering. I den forbindelse er det gjennomført pulsmålinger for å styrke og videreutvikle organisasjonskulturen.

I produksjonen av offentlig tjenstepensjon skal PKH drives på en kostnadseffektiv måte, samtidig som høy kvalitet sikres. De forsikringsrelaterte driftskostnadene er 0,24 % av premiereserven, noe som vurderes som svært tilfredsstillende.

PKH har følgende samarbeidspartnere:

Samarbeidspartnere	Tjenester
Storebrand Pensjonstjenester	<ul style="list-style-type: none"> Fagsystem pensjon Medlemsportal Kundeportal System for utbetaling av pensjon
Difi/Digi	<ul style="list-style-type: none"> Utsendelse av post
Amesto	<ul style="list-style-type: none"> CRM (saksflyt)
Documaster	<ul style="list-style-type: none"> Arkiv
Daytwo	<ul style="list-style-type: none"> Drift og utvikling av nettside
Straka	<ul style="list-style-type: none"> Informasjon- og kommunikasjon
Risma	<ul style="list-style-type: none"> Integrert GRC- og kontraktsoppfølgingssystem
Intrum	<ul style="list-style-type: none"> Utlånsadministrasjon
Artic Asset Management	Kapitalforvaltning <ul style="list-style-type: none"> Porteføljeovervåking (compliance) Stresstesting Månedrapporing Porteføljesystem
Gabler	Aktuærtjenester <ul style="list-style-type: none"> Reservering og premie Analyse og rapportering
Gabler	Regnskapstjenester



Kevin Amos Helmant jobber på Sunnaas sykehus.

ANSATTE I PKH



Øverst fra venstre

Oddvar Frigstad Investeringsdirektør

Mariann Bendriss Adm.direktør/CEO

Johann Frederic Francis Despriée Strategidirektør og leder for aktuarfunksjon

Hisham Darrazi Fagkonsulent pensjon

Gunnar Fløter Senior fagkonsulent pensjon

Christin Elisabeth Rødvik-Hansen Fagansvarlig ajourhold og service

Selma Pasic Fagansvarlig etterlattepensjon og utbetaling

Camilla Krokvik Rostom Fagsjef pensjon

Charlotte Wium Leder for risikostyringsfunksjonen

Fredrik Knutsen Senior fagkonsulent – forretningsanalytiker

Trygve Svarve Senior porteføljeforvalter

Pål Jevne Pensjonsdirektør

Jan Einar Tverberg Senior fagkonsulent kommunikasjon

Nederst fra venstre

Karin Spolén Nilsen Konstituert fagansvarlig AP og AFP

Sigvor Kristine Rullestad Senior pensjons- og kommunikasjonsrådgiver

Benedicte Aass Investeringsanalytiker og porteføljeforvalter

Vigdis Svae Fagansvarlig pensjon

Siri Lunde Heggebø Økonomidirektør/CFO

Frode Johansen Porteføljeforvalter eiendom

Asle Ertsås Jensen Leder kommunikasjon og digitale medier

Hakan Celayir Senior fagkonsulent kommunikasjon

Cecilie Totland Kontorleder med HR-ansvar

Ikke til stede

Geir Ovar Ystgaard Larsen Leder IKT/seniorrådgiver pensjon

Martin Nybakk Fagansvarlig uførepensjon

Jonas Danielsen Virtanen Fagkonsulent pensjon

Ada Molne Rosenberg Juridisk direktør og leder for compliance

PKHs LEDERGRUPPE



MARIANN BENDRISS
Administrerende direktør
Ansatt 01.01.2014

Mariann kommer fra stilling som direktør i PwC hvor hun jobbet i nær 20 år som ekstern og intern revisor med arbeids felt risikostyring og intern kontroll. Hun har en master i finans fra Norges handelshøyskole og er statsautorisert revisor og autorisert finansanalytiker fra Norges Handelshøyskole.



ODDVAR FRIGSTAD
Investeringsdirektør/CIO
Ansatt 01.05.2025

Oddvar har 16 års erfaring som administrerende direktør i Skeie Capital Investment. Før dette var han senior porteføljeforvalter i Storebrand Asset Management, og tidligere analytiker og partner i First Securities. Han har en master i finans fra Norges handelshøyskole og autorisert finansanalytiker fra Norges Handelshøyskole.



JOHANN F.F. DESPRIÉE
Leder for Aktuarfunksjon
Ansatt 01.01.2018

Johann kommer fra stillingen som adm.direktør hos aktuarfirmaet Lillevold&Partners hvor han har jobbet siden 2007. Han har tidligere jobbet i Hydros pensjonskasse og har utdannelse som aktuar fra Universitetet i Bretagne, Frankrike og MBA fra Handelshøyskolen BI.



PÅL JEVNE
Pensjonsdirektør
Ansatt 01.01.2019

Pål kommer fra stillingen som avdelingsleder på IT Oppgjør i KLP og har 17 år med ledererfaring fra KLP. Han har siden 1990 jobbet med offentlig tjenestepensjon i KLP.



SIRI LUNDE HEGGEBØ
Økonomidirektør
Ansatt 01.06.2024

Siri kommer fra stillingen som fagsjef i pensjonskasseforeningen. Før dette har hun erfaring både som daglig leder og regnskapsfører for pensjonskasser hos Gabler. Hun har en master i finans fra NMBU og er statsautorisert regnskapsfører.

PKHs LEDERGRUPPE



GEIR YSTGAARD LARSEN
Leder IKT – Seniorrådgiver pensjon
Ansatt 01.01.2014

Geir kommer fra stilling som pensjonsfaglig rådgiver og forsikringskonsulent i KLP hvor han har jobbet siden 2008. Han har utdannelse som økonom fra BI. Geir har vært ansatt siden oppstart av PKH.



CHARLOTTE WIUM
Leder for risikostyringsfunksjonen/
CRO
Ansatt 18.08.2025

Charlotte har over 20 års erfaring fra revisjon, internkontroll og investeringsforvaltning. Før hun kom til PKH hadde hun flere roller i Norges Bank Investment Management, blant annet med ansvar for transaksjonsrådgivning, due diligence og forvaltning av unoterte investeringsstrukturer. Hun er siviløkonom fra BI og er statsautorisert revisor.



ADA MOLNE ROSENBERG
Juridisk direktør og leder for
compliance (i permisjon)
Ansatt 01.11.2021

Ada kommer fra stillingen som konsernadvokat for Norsk Gjenvinning-konsernet og har bred erfaring innenfor alle rettsområder. Hun har tidligere jobbet som dommerfullmektig ved Øst-Finnmark tingrett og fylkesadvokat for Finnmark fylkeskommune.



CECILIE TOTLAND
Kontorleder og HR-ansvarlig
Ansatt 11.10.2021

Cecilie kommer fra stilling som personalkonsulent i Kaffebrenneriet. Hun har mange års erfaring med arbeid innenfor HR/HMS-arbeid.

STYRET I PKH



SVEIN TORE VALSØ
Leder

*Direktør personal- og kompetanse-
utvikling i Helse Sør-Øst RHF*

Svein Tore har bakgrunn som cand. jur. fra Universitetet i Oslo, har vært styresekretær ved Helse Sør RHF, og har tidligere arbeidet med HR-relaterte problemstillinger i Helse Sør-Øst og helseforetak.



IDA MIRIAM ESPOLIN JOHNSON
Nestleder

Advokat i advokatfirmaet Haavind AS

Ida har bakgrunn som styreleder i KLP Pensjonsforsikring og KLP Bedriftspensjon, styremedlem i KLP Skadeforsikring og KLP Kapitalforvaltning og juridisk direktør/konserndirektør i Kommunal Landspensjonskasse.



METTE-LISE LINDBLAD
Styremedlem

Økonomidirektør ved Vestre Viken HF

Mette Lise har bakgrunn som økonomidirektør i offentlig og privat sektor og har også arbeidet innenfor revisjon i PwC.



ÅMUND TOBIAS LUNDE
Styremedlem

*Administrerende direktør Maritim
pensjonskasse*

Åmund har 30 års erfaring fra den norske finansbransjen. Han var administrerende direktør i Oslo Pensjonsforsikring i fjorten år og har tidligere hatt lederroller i både KLP Forsikring og Storebrand Livsforsikring.



**MARIANNE VAN DEN HOUTEN
ANDREASSEN**
Styremedlem

*Direktør for stab Virksomhetsstyring
ved Oslo universitetssykehus HF*

Marianne har bakgrunn som statssekretær, stortingsdirektør og innehatt ledende stillinger i Sparebank 1, Direktoratet for forvaltning og økonomistyring og Statens lånekasse.



ERIK HØISKAR
Styremedlem
Representant for akademikerne

*Stedfortredende Foretakstillits-
valgt Den norske legeforening Oslo
universitetssykehus HF*

Erik er utdannet anestesilege. Overlege i OUS med spesialområde hjerte-thoraksanestesi fra 2006. En rekke tillitsverv i Legeforeningen opp gjennom årene.

STYRET I PKH



JØRN LIMI
Styremedlem

Viseadministrerende direktør ved Akershus universitetssykehus HF

Jørn har bakgrunn som økonomidirektør ved Ahus og Sykehusapotekene. Han jobbet 10 år med revisjon og rådgivning i Arthur Andersen og EY.



METTE VILHELMSHAUGEN
Styremedlem
Representant for YS

Mette har bakgrunn som konserntillitsvalgt og koordinator ved Sunnaas sykehus HF

Hovedstyremedlem i Delta og YS. Ansattevalgt (vara) i Helse Sør-Øst RHF. Mette deltok i styringsgruppe vedrørende etableringsprosjekt ny pensjonskasse Helse Sør-Øst RHF.



SVEIN ØVERLAND
Styremedlem
Representant for LO

Svein har bakgrunn som konserntillitsvalgt i Helse Sør-Øst og som styremedlem ved Sørlandet sykehus HF og Helse Sør-Øst RHF

Øverland deltok i styringsgruppe vedrørende etableringsprosjekt ny pensjonskasse Helse Sør-Øst RHF.

Styremøter 2025



9
møter



97
saker

Fordeling på saksområder 2025



BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR

PKHs hovedmål er å oppnå best mulig avkastning på investeringsporteføljen innenfor den moderate risikoprofilen styret har fastsatt. Kapitalforvaltningen skal samtidig utøves på en etisk og bærekraftig forsvarlig måte. Der det ikke oppstår konflikt med de langsiktige avkastningsmålene, søker PKH å bidra til at kapital rettes mot mer bærekraftige investeringer, reduserte karbonutslipp, effektiv ressursbruk, bedre sosiale forhold og god foretaksstyring (ESG).

ESG-hensyn og etiske retningslinjer skal ikke medføre vesentlig lavere forventet avkastning eller økt risiko for finansporteføljen over tid, selv om kortsiktige svingninger kan forekomme.

*Johann Frederic Francis
Despriée, leder for
aktuarfunksjon.*



ESG MÅ GI REELL EFFEKT

PKH har forankret tydelige retningslinjer i investeringsstrategien for hvilke prinsipper som skal ligge til grunn for en bærekraftig kapitalforvaltning. Pensjonskassen skal sikre helseforetak og medlemmer markedsmessig avkastning som grunnlag for fremtidige pensjonsutbetalinger, samtidig som investeringene skjer innenfor et strukturert ESG-rammeverk.

Overgangen til et utslippsfritt samfunn vil ta tid, og fossil energi vil i en overgangsperiode fortsatt være nødvendig før ny teknologi er fullt ut tilgjengelig. PKH investerer derfor i selskaper som dokumenterer evne til omstilling og tilpasning, og samarbeider med forvaltere som kan identifisere relative vinnere i denne utviklingen.

PKH legger betydelig vekt på sammenhengen mellom innsats og effekt i bærekraftsarbeidet. ESG-hensyn skal bidra til reell endring og langsiktig verdiskaping. Pensjonskassen søker selskaper med dokumentert omstillingsevne i møte med endrede rammebetingelser, og samarbeider med forvaltere som aktivt identifiserer virksomheter som kan styrkes gjennom det grønne skiftet.

Bærekraftsarbeidet skal bygge på tydelige årsaks- og virkningssammenhenger, der ESG-integrering bidrar til faktiske forbedringer – ikke kun formell etterlevelse av regelverk og rapporteringskrav. Integreringen av ESG-faktorer skjer innenfor rammen av forsvarlig kapitalforvaltning og i tråd med styrets overordnede strategi.

REGELVERKSUTVIKLING

Regelverket for bærekraft i finanssektoren har de senere årene vært i betydelig utvikling i både EU og Norge. Hensikten er å styrke transparens, forbedre håndteringen av bærekraftsrisiko og legge til rette for at kapital kan kanaliseres mot mer bærekraftige aktiviteter, uten å overstyre investorenes investeringsbeslutninger.

For pensjonskasser er det reviderte tjenstepensjonsdirektivet (IORP II) fra 2023 særlig sentralt. Regelverket stiller krav til kapitalforvaltningsstrategi og helhetlig risikostyring, herunder vurdering av hvordan hensyn til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring (ESG) inngår i investeringsbeslutninger.

Offentliggjøringsforordningen (SFDR) stiller videre krav til åpenhet om hvordan bærekraftsrisiko integreres, hvordan godtgjørelsesordninger er utformet, samt hvilken informasjon som gis om pensjonsordningen som finansielt produkt. EU-kommisjonen la i november 2025 frem forslag til revisjon av SFDR-regelverket. Dagens klassifisering av investeringsprodukter som artikkel 8 og artikkel 9 vil på sikt bli erstattet av en ny struktur, med mål om å redusere risikoen for grønnvasking og gjøre ESG-produkter mer sammenlignbare.

Samlet innebærer regelverksutviklingen at bærekraft i økende grad er integrert i kravene til styring, risikohåndtering og rapportering for pensjonskasser. PKH publiserer ESG-informasjon på nettsider, i årsrapporten og i den årlige pensjonsoppgaven til medlemmene.

Som følge av regulatorisk usikkerhet og begrenset tilgang til etterprøvbare data har PKH valgt en konservativ tilnærming til taksonomiklassifisering. I tråd med gjeldende regelverk opplyses det derfor at de underliggende investeringene i tjenstepensjonsordningen per i dag ikke tar hensyn til EUs kriterier for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter. Samtidig arbeider PKH systematisk med å forbedre datagrunnlaget slik at bærekraftshensyn kan integreres mer presist over tid.

PKH gjennomfører aktsomhetsvurderinger i tråd med åpenhetsloven og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. Selv om det er rettslig uklart om pensjonskasser omfattes av loven, etterlever PKH kravene så langt det er relevant. Basert på virksomhetens art og omfang vurderes risikoen for negative konsekvenser for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold som lav. Styrets redegjørelse om etterlevelse av Åpenhetsloven ligger tilgjengelig på PKHs nettsider.

RISIKOER KNYTTET TIL BÆREKRAFT

PKH arbeider med bærekraft innenfor et rammeverk der bærekraftshensyn ikke skal gå på bekostning av utsiktene til god avkastning og en akseptabel risikoprofil. Miljømessige og andre bærekraftsrelaterte risikoer kan øke den finansielle risikoen og skal derfor identifiseres og håndteres som del av den helhetlige risikostyringen.

Bærekraftsrisiko omfatter blant annet fysisk risiko knyttet til klimaendringer som kan skade bygninger og eiendeler, overgangsrisiko som følge av endringer i regelverk, skatter, utslippskrav og etterspørsel, samt risiko for økonomisk og sosial uro ved en uordnet overgang fra et fossilt til et mer bærekraftig samfunn. PKH tar hensyn til disse risikofaktorene i kapitalforvaltningen innenfor rammen av forsvarlig kapitalforvaltning og gjeldende regulatoriske krav.



Rune Liavåg jobber på Sunnaas sykehus.

STRATEGI INNEN BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR

Styret ivaretar strategien gjennom flere styrende dokumenter som revideres årlig for å sikre oppdatert og relevant praksis.

I den overordnede strategien er det fastsatt at hensyn til miljø, sosiale forhold og foretaksstyring skal inngå i alle relevante beslutninger. Dette er særlig reflektert i policyer for kapitalforvaltning og eiendomsinvesteringer, hvor bærekraftshensyn er en integrert del av risikovurderinger og investeringsbeslutninger.

Tabellen til høyre viser kriteriene i policy for kapitalforvaltning i forbindelse med bærekraftsarbeidet i 2025:

Område	Krav
Eksklusjon	PKH følger i hovedtrekk NBIMs eksklusjonsliste og de generelle kriteriene for NBIMs eksklusjon.
Aktivt påvirkningsarbeid eksternt	Vi søker eksterne leverandører som har et aktivt forhold til de investeringene de er involvert i.
Aktivt påvirkningsarbeid internt	Vi søker selv i fora der det er naturlig for oss, å påvirke det pågående arbeidet rundt ESG.
Retningslinje internt forvaltet obligasjonsportefølje	Minimum 90 prosent skal være investert i rentepapirer som er enten offentlig utesteder i OECD, grønne obligasjoner, obligasjoner med lave utslipp eller enheter med tydelig bærekraftstrategi.
Kvantifisering av klimarisiko	PKH skal fortsette arbeidet med å kvalifisere klimarisiko knyttet til vår portefølje.
Dedikerte investeringer til miljø	Over tid skal minimum 1/3 av våre investeringer innen infrastruktur være dedikert til fornybar energi/ny grønn teknologi.

Når det gjelder eiendom legger PKH til grunn følgende kriterier:

Område	Krav
Bruk av bygg	PKHs bygg skal ikke leies ut til virksomhet som ikke er forenlig med PKHs etiske rammeverk.
Miljø	PKH skal ha søkelys på miljø, både i investeringsfasen/due diligence og gjennom å investere i og forvalte eiendommer med hensyn på langsiktig bærekraft. Det skal legges vekt på at forurensning av det ytre miljø skal minimeres ved nybygg og rehabilitering.
Energieffektivitet	Ved nybygg og rehabilitering skal energieffektivitetshensyn vektlegges særlig. Livsløpsperspektiv og langsiktig bærekraft skal være retningsgivende for PKHs eiendomsportefølje. PKH skal ikke utelukke å investere i mindre energieffektive eksisterende bygg.
HMS og arbeidsliv	Ved nybygg, rehabilitering og drift av direkteide eiendommer skal PKH benytte entreprenører som har gode HMS systemer. PKH skal benytte entreprenører som har kontroll på underleverandørkjeden, og som forholder seg korrekt til tariffavtaler og relevante regler for norsk arbeidsliv.
Eksternt forvaltede eiendomsfond	Dersom investeringen er gjennom en fondsstruktur og diskresjonære mandater skal 1) det søkes å oppnå sammenfallende interesser med forvalter; 2) forvalter vurderes i forhold til kompetanse og etiske retningslinjer; 3) forvalters miljø- og bærekraftsprofil sammenfalle best mulig med PKHs.
Kvalifisering av bygg	PKH skal fortsette arbeidet med å klassifisere bærekraft ved BREEAM-klassifisering eller tilsvarende.
Evaluering	Måloppnåelse er kriteriene over skal evalueres årlig i forbindelse med evaluering av investeringsporteføljen.



Freweini Alazar jobber på Bærum sykehus.

OPERASJONALISERING AV STRATEGI

Betydelige deler av finansporteføljen er utkontraktert til eksterne forvaltere. PKH stiller krav til at disse følger etiske retningslinjer og tar ESG-hensyn, basert på anerkjente og allment aksepterte prinsipper. Eksterne forvaltere skal som et minimum følge etiske kriterier tilsvarende dem som gjelder for Statens pensjonsfond utland.

PKH søker forvaltere med en tydelig strategi for eierskap-utøvelse og legger vekt på aktiv dialog med selskapene det investeres i. Aktiv dialog er ofte mer effektivt enn ren ekskludering, og PKH har som ambisjon å drive påvirkningsarbeid der dette er naturlig, herunder gjennom deltakelse i relevante investerings og eierfora.

PKH arbeider kontinuerlig med å redusere klima- og miljøpåvirkningen fra eiendomsporteføljen. Dette innebærer solcellepaneler på tak, redusert energiforbruk i drift, bevisste materialvalg og økt grad av ombruk i prosjekter. Som en betydelig aktør i markedet ønsker PKH å bidra til utvikling i bransjen gjennom å dokumentere gode og kostnadseffektive løsninger.

Prosjektet i Grensen 9 B er et sentralt eksempel. Prosjektet ble gjennomført innenfor budsjettammene og viser at ombruk og bærekraftige materialvalg ikke nødvendigvis medfører økte kostnader. Prosjektet ble tildelt Storebrands bærekraftspris i 2025.



Grensen 9b



Smalvollveien 65



Karvesvingen 3

Rehabiliteringen av Grønland 55 er et annet prosjekt med høye miljøambisjoner. Bygget transformeres fra enbrugerbygg til et moderne flerbrukerbygg med tydelige bærekraftige løsninger. Prosjektet sikter mot BREEAM Very Good, med ambisjon om Excellent, følger FutureBuilt's kriterier for sirkularitet og etterlever EUs taksonomi.

Målet er å løfte bygget fra energikarakter D til en sterk B gjennom gjennomtenkte og varige tiltak. Eksisterende materialer ombrukes der det er mulig, nye materialer oppfyller strenge miljøkrav, og energiløsningen oppgraderes for bedre inn klima og reduserte kostnader.

PKH reduserte energiforbruket med 3 prosent fra 2024 til 2025. Den største reduksjonen ble oppnådd ved eiendommen Glynitveien 13, hvor energiforbruket ble redusert med 24 prosent som følge av utskifting til LED-belysning og installasjon av solcelleanlegg på taket.

Ny energimerkeforskrift trådte i kraft 1. januar 2026. Endringene innebærer blant annet justert karakterskala og endret vektning av fjernvarme. Etter ny forskrift har 76 prosent av arealene i PKHs bygg energimerke A, B eller C. Laveste energimerke i porteføljen er E, knyttet til handelseiendommen Smalvollveien 65.



Grønland 55



Rødbølgeien 26

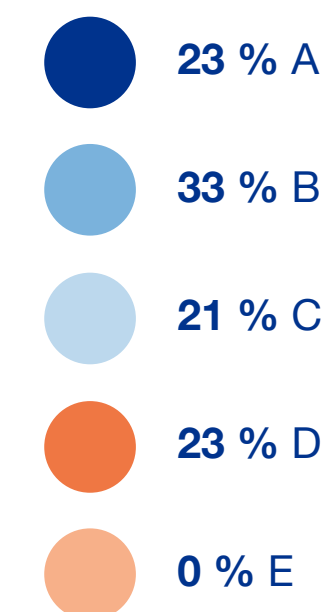


Grøm næringspark 19, Grimstad



Bygdøy Allé 23

Fordeling energimerke bygg

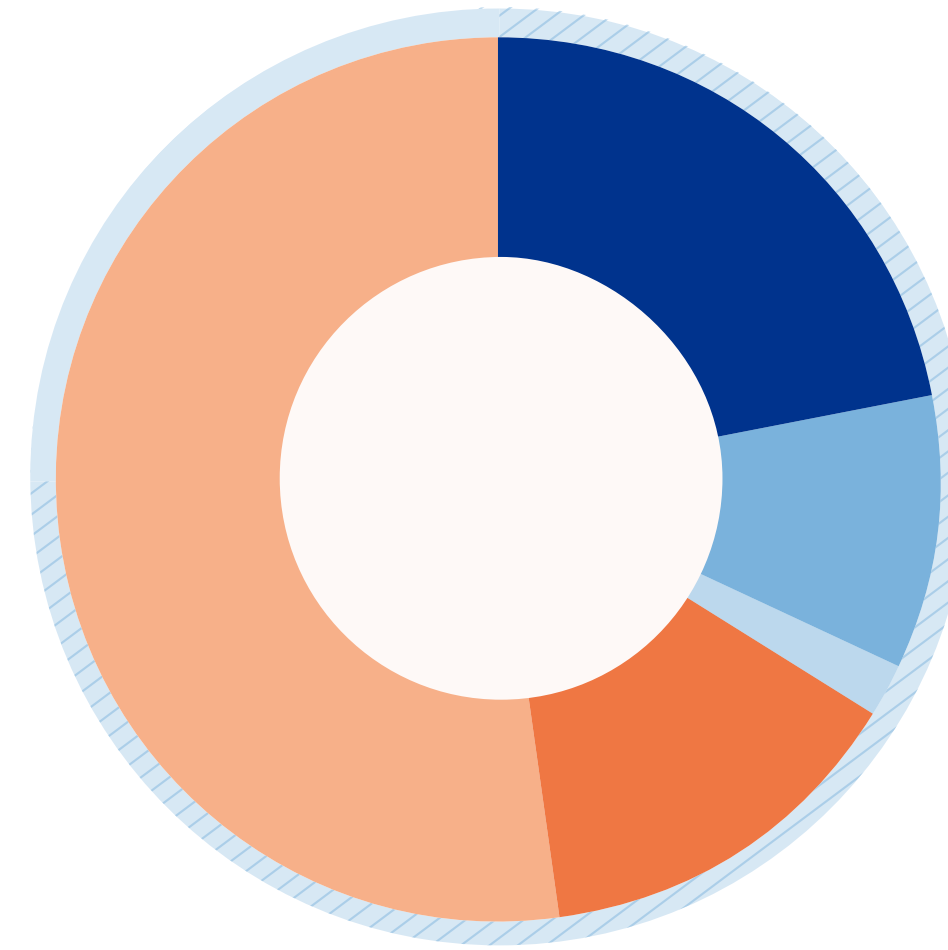


Haslelinjen

MÅLING OG RAPPORTERING

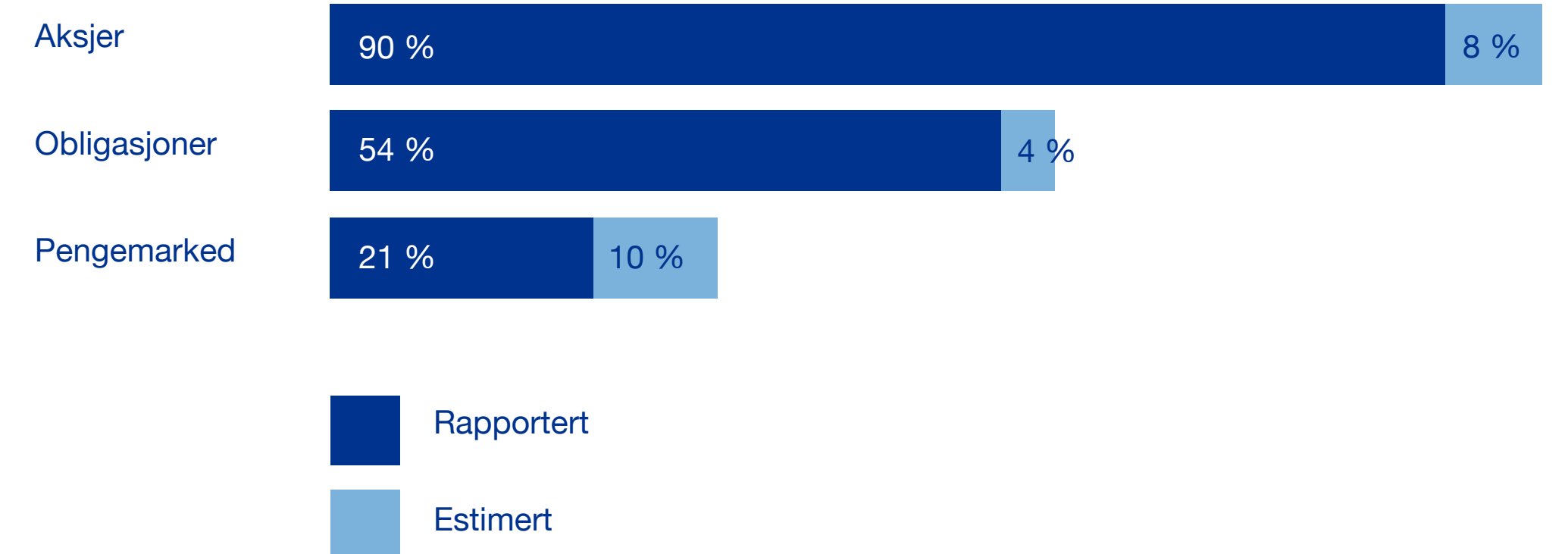
PKH har engasjert et eksternt rådgivningsmiljø for å gjennomføre en uavhengig analyse av investeringsporteføljen ved utgangen av 2025. Analysen omfatter aksjer, obligasjoner og bank/pengemarked og dekker om lag 75 prosent av totalporteføljen, noe som gir et representativt bilde av bærekraftsprofilen. Datadekningen er høy for aksjer og noe lavere for obligasjoner.

Analyse av porteføljen



Datadekning analysert portefølje

Karbonintensitet

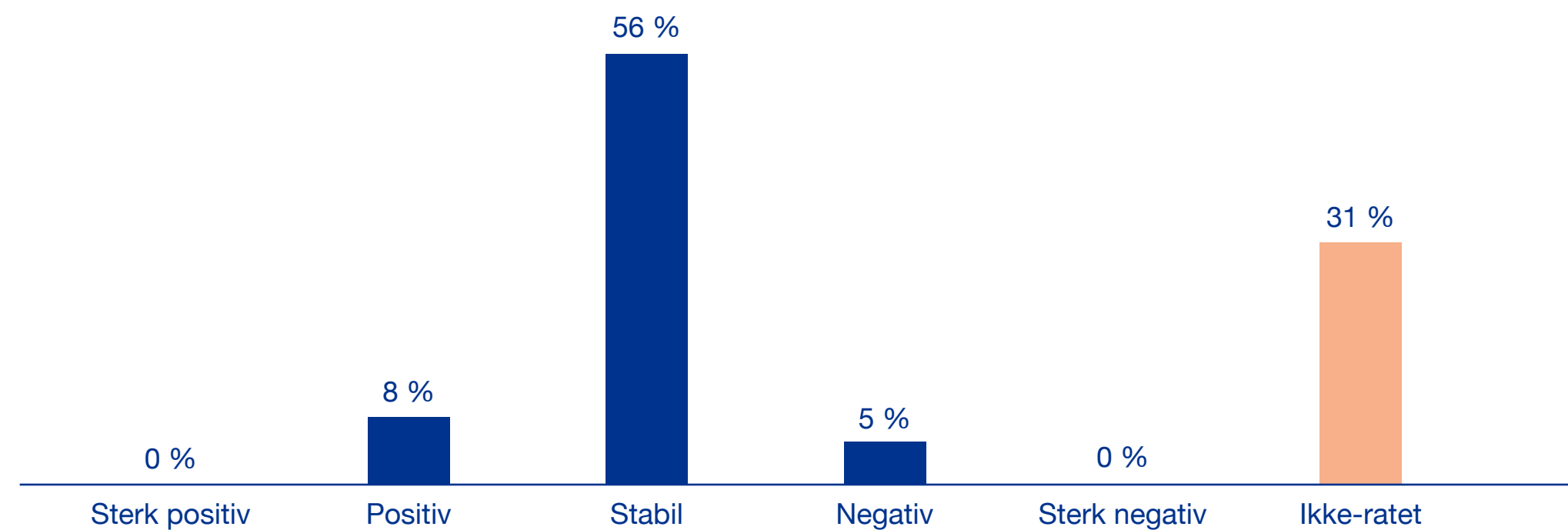


Datadekning ESG-rating

ESG-rating



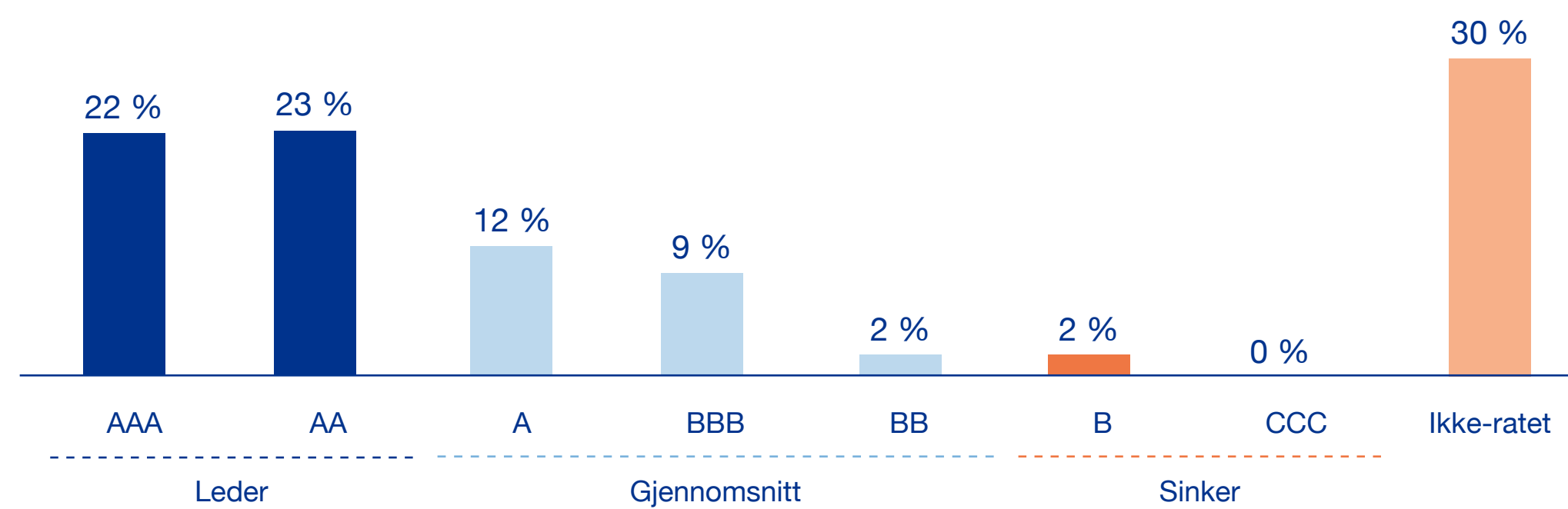
Rating-trend



Basert på tilgjengelige data er klimagassutslipp i porteføljen estimert til 137 millioner tonn CO₂, inkludert direkte utslipp og indirekte utslipp knyttet til energiforbruk. Karbonintensiteten har gått noe ned fra året før, men endringen er ikke et resultat av en bevisst forvaltningsstrategi og må tolkes med varsomhet. PKH vil prioritere forbedring av datakvalitet og dekning, særlig for indirekte utslipp, for å styrke beslutningsgrunnlaget over tid.

Porteføljeselskapene er vurdert med ESG-rating basert på MSCI-data. Selv om datagrunnlaget fortsatt har begrensninger, gir konsistent bruk av samme leverandør over tid bedre grunnlag for trendanalyse. Den samlede porteføljen har en AA-rating og minimal eksponering mot selskaper med lav ESG-score. Resultatet er på nivå med eller bedre enn relevante globale indekser, noe som indikerer en solid bærekraftsprofil.

Samlet fordeling på ESG-rating



EIERSTYRING, SELSKAPSLEDELSE OG RISIKOSTYRING



*Sigvor Kristine Rullestad,
senior pensjons- og
kommunikasjonsrådgiver.*

Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet (PKH) forvalter tjenstepensjonsordninger på vegne av helseforetakene i regionen. Egenkapitalen i pensjonskassen er skutt inn av helseforetakene, og virksomheten er underlagt et omfattende regelverk som stiller høye krav til styring, kontroll og risikohåndtering.

Vi legger stor vekt på god eierstyring, tydelig selskapsledelse og et helhetlig system for risikostyring og internkontroll. Rammeverket for styring og kontroll er tilpasset pensjonskassens størrelse, kompleksitet og risikoprofil, og skal sikre forsvarlig drift, etterlevelse av regelverk og langsiktig forvaltning av medlemmenes rettigheter.

Styret har det overordnede ansvaret for styring og kontroll av virksomheten. Gjennom fastsettelse av strategi, risikovilje og sentrale styringsdokumenter legger styret føringer for hvordan PKH identifiserer, styrer og følger opp risiko. Administrerende direktør har ansvar for å omsette styrets beslutninger i praktisk drift.

PKH har etablert klare styringslinjer og uavhengige kontrollfunksjoner. Retningslinjer for risiko-, compliance- og aktuarfunksjonen er vedtatt av styret og inngår som sentrale elementer i det samlede styringssystemet. Gjennom systematisk oppfølging og regelmessig rapportering arbeider PKH kontinuerlig med å videreutvikle kvaliteten i styring, risikohåndtering og internkontroll.

STYRENDE ORGANER

PKHs vedtekter og gjeldende lovgivning legger til rette for strukturert og hensiktsmessig eierstyring og ledelse. Styret arbeider etter en fastsatt årsplan og følger en styreinstruks som regulerer ansvarsforhold, saksbehandling, innkalling og møteavvikling. Instruksen angir også hvilke saker styret skal behandle.

Styret består av ni medlemmer, inkludert representanter fra hovedtillitsvalgte og helseforetakene, samt to eksterne uavhengige medlemmer. Styremedlemmene velges for to år av gangen. Som kollegium skal styret ivareta pensjonskassens og foretakenes interesser, sikre etterlevelse av gjeldende regelverk og konsesjonskrav, og føre tilsyn med den daglige ledelsen.

Styret har ansvar for forsvarlig organisering av virksomheten, fastsettelse av planer og budsjetter, oppfølging av pensjonskassens økonomiske stilling og forpliktelser, samt kontroll med virksomheten, herunder finansiell rapportering og kapitalforvaltning.

Styreinstruksen inneholder regler om habilitet og håndtering av interessekonflikter. I tillegg har PKH vedtatt en retningslinje som gir utfyllende veiledning for styremedlemmer og ansatte. Ved starten av hvert styremøte vurderer styret mulige interessekonflikter som en egen sak. Hvert styremedlem har ansvar for å vurdere sin egen habilitet, og ved tvil løftes spørsmålet til styrets leder.

Styremedlemmene i PKH har omfattende ledererfaring fra relevante bransjer, herunder livsforsikring, kapitalforvaltning, advokatrådgivning, sykehusdrift, offentlig administrasjon og fagforeningsarbeid. Denne samlede kompetansen gir styret et godt grunnlag for å ivareta sitt ansvar for styring, kontroll og strategiske beslutninger.

Styret gjennomfører årlig egenevaluering av sitt arbeid. Som del av PKHs policy for egnethetsvurderinger og egenevaluering er det etablert en kompetanseoversikt som bidrar til å sikre etterlevelse av regulatoriske krav til styrets sammensetning og egnethet.

DORA-regelverket stiller krav til at styret har tilstrekkelig kompetanse til å forstå og følge opp risiko knyttet til IKT og digitale tjenester. I forbindelse med styrets egenevaluering for 2025 ble dette temaet drøftet, og styret diskuterte sin samlede kompetanse innen teknologi og informasjonssikkerhet.

I forbindelse med valg av styremedlemmer mottar Helse Sør-Øst RHF og hovedsammenslutningene informasjon om gjeldende egnethetskrav både for individuelle styremedlemmer og for styret som helhet.

PKH har som pensjonskasse ikke generalforsamling, representantskap, valgkomité, revisjonsutvalg eller kompensasjonsutvalg.



Skaiste Spokaite jobber på
Bærum sykehus.

SELSKAPSLEDELSE OG STYRINGSDOKUMENTER

Pensjonskassens **ledelse** har bred erfaring innen alle sentrale kjerneprosesser. Ledergruppen har bakgrunn fra livsforsikringselskaper, pensjonskasser, revisjon, offentlig sektor, kapitalforvaltning, eiendom og risikostyring, og samlet sett solid kompetanse innen relevante regulatoriske områder.

Styret har fastsatt instruks for administrerende direktør. Øvrige ledere har egne stillingsinstrukser som tydelig beskriver ansvar, fullmakter og oppgaver. Dette gir klare styringslinjer og bidrar til effektiv organisering av virksomheten.

For å sikre helhetlig styring og kontroll har styret i PKH fastsatt overordnede prinsipper og retningslinjer for virksomheten. PKH har strukturert styringsdokumentene i flere nivåer, som omfatter vedtekter, policyer, retningslinjer, instruksjoner og mer operative rutiner. Samlet gir dette et tydelig rammeverk for styring, etterlevelse og måloppnåelse.

Formål	Dokumenttype	Fastsettes av
Nivå 1: Strategiplan, corporate governance, etisk rammeverk osv.	Overordnede mål og strategier: <ul style="list-style-type: none"> Overordnet strategi Budsjett Mål for bufferkapital Styreinstruks Styringsmodell Fullmaktsmatrise Etiske retningslinjer Retningslinje for interessekonflikter 	Styret
Nivå 2: Overordnede holdninger til risiko toleranse og risikoappetitt samt prinsipper for styring og rapportering.	Overordnet risikostyring: <ul style="list-style-type: none"> Risikostrategi Retningslinje for funksjon: <ul style="list-style-type: none"> Risikostyring Internrevisjon Aktuar 	Styret

Formål	Dokumenttype	Fastsettes av
Nivå 3: Detaljerte dokumenter som skal veilede i større grad enn overordnede dokumenter. De skal sikre felles forståelse for hva som gjøres, hvem som er ansvarlig og hvordan det skal gjøres.	Policydokumenter: <ul style="list-style-type: none"> Kapitalforvaltning (inkl likviditetsstyring) Eiendomsinvesteringer Forsikringstekniske avsetninger og forsikringsrisiko Utlån Operasjonell risiko Kommunikasjon (inkl beredskapsplan) Godtgjørelse Utkontraktering Personopplysninger (GDPR) IKT Beredskap og kontinuitet ved kritisk nedetid på systemer Datakvalitet (pensjon) ORSA Egnethet 	Styret
Nivå 4: Risikovurderinger med handlingsplaner på kjerneprosesser samt overordnet nivå som skal sikre at gjenværende risiko er i tråd med styrets risikovilje.	Risikovurderinger: <ul style="list-style-type: none"> Overordnet strategi Pensjonsprosessen Forsikringstekniske beregninger Kapitalforvaltning Utlån Personopplysningsloven IKT HMS Kommunikasjon 	Ledergruppe

PKH har et risikostyringssystem som er tilpasset det europeiske solvensregelverket for pensjonskasser. Styret har vedtatt retningslinjer for andre forsvarslinje, herunder risikostyringsfunksjonen med tilhørende compliance oppgaver, samt en egen retningslinje for aktuarfunksjonen. Retningslinjene sikrer klare rolleavklaringer og et tydelig skille mellom utførende og kontrollerende oppgaver.

Som følge av implementeringen av EUs reviderte tjenestepensjonsdirektiv (IORP II) i norsk rett gjennomfører PKH minst én gang årlig, samt ved vesentlige endringer i risikoprofilen eller ved nærmere angitte kriterier, en egenvurdering av risiko og samlet kapitalbehov (ORSA). Vurderingen er tilpasset PKHs art, omfang og kompleksitet og dokumenteres i samsvar med gjeldende regelverk.

Egenvurderingen skal sikre at pensjonskassen har et risikostyringssystem som gjør det mulig å identifisere, måle, styre og følge opp relevante risikoer. PKH vurderer at dagens organisering, ressurser og styringsrammeverk gir et godt grunnlag for forsvarlig drift.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er et kjerneområde i PKHs virksomhet. For å sikre tydelig rolle- og ansvarsdeling er risikostyringen organisert etter prinsippet om tre forsvarslinjer. Denne organiseringen legger til rette for nødvendig uavhengighet mellom utførende (første linje) og kontrollerende (andre og tredje linje) funksjoner og bidrar til et helhetlig og robust rammeverk for risikostyring og internkontroll.

Første forsvarslinje består av den operative virksomheten, der risikostyring er en integrert del av den daglige driften og beslutningsprosessene. Ansvarlige enheter identifiserer, vurderer og håndterer risiko i tråd med fastsatte retningslinjer og fullmakter.

Andre forsvarslinje består av risikostyringsfunksjonen med tilhørende compliance oppgaver samt aktuarfunksjonen. Funksjonene har ansvar for uavhengig overvåking, vurdering og rapportering innenfor sine respektive ansvarsområder, og bidrar med faglige vurderinger og råd til ledelsen og styret.

Tredje forsvarslinje er internrevisjonen, som uavhengig vurderer om risikostyringen, internkontrollen og styringsprosessene fungerer etter hensikten. Internrevisjonen i PKH er utkontraktert til konsernrevisjonen i Helse Sør-Øst RHF og rapporterer direkte til styret i henhold til instruks fastsatt av styret.

Styret har det overordnede ansvaret for risikostyring og internkontroll i PKH. Dette innebærer blant annet å fastsette risikovilje, risikomål og overordnede risikorammer, samt å sikre at vesentlige risikoer følges opp i tråd med fastsatte rammer og definerte kriterier. Administrerende direktør har ansvar for å operasjonalisere og implementere styrets føringer i den daglige driften.

Prosesser for risikostyring og internkontroll

PKH arbeider systematisk med risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres årlige gjennomganger av alle vesentlige risikoer knyttet til kjerneprosesser, med utgangspunkt i pensjonskassens fastsatte mål. Risikoer som ikke fanges opp gjennom kvantitative metoder, vurderes gjennom kvalitative analyser, der både sannsynlighet og konsekvens inngår. Der analysene avdekker behov for risikoreducerende tiltak, iverksettes tiltak før gjenværende risiko vurderes og eventuelt aksepteres.

Vurdering av operasjonell risiko er direkte knyttet til pensjonskassens evne til å nå sine mål og gjennomføre vedtatte planer. Operasjonell risiko omfatter risiko knyttet til interne prosesser, systemer, menneskelige feil og eksterne hendelser, inkludert risiko hos utkontrakterte leverandører. PKH reduserer operasjonell risiko gjennom tydelige policyer, retningslinjer og rutiner, klare ansvars- og fullmaktsstrukturer, avtaler med leverandører og uavhengig kontroll.

PKH innhenter internkontrollbekreftelser fra sentrale leverandører i tråd med forskrift om pensjonsforetak, DORA-regelverket og personopplysningsloven. For sentrale prosesser, herunder pensjonsberegning og personvern, innhentes relevante ISAE 3402- og ISAE 3000-erklæringer.

Pensjonskassen følger opp kritiske og viktige leverandører systematisk. Det gjennomføres regelmessige vurderinger av leverandørenes etterlevelse av lovpålagte krav i tråd med forskrift om pensjonsforetak og DORA-regelverket, personopplysningsloven og åpenhetsloven. Oppfølgingen skjer gjennom strukturerte spørreskjemaer og møter, og gjennomføres to ganger i året for leverandører av kritiske eller essensielle systemer.

Styret har fastsatt at operasjonell risiko skal måles og styres systematisk, og at operasjonelle risikovurderinger skal inngå i beslutningsprosessene. Det er etablert en årlig kontrollkalender for testing av nøkkelkontroller, som legges frem for styret.

Som en del av oppfølgingen av styrets føringer utarbeider andre forsvarslinje årlig en kontrollkalender basert på risikovurderinger av alle kjerneprosesser og sentrale støtteprosesser. Kontrollkalenderen bidrar til et tydelig skille mellom utførende og kontrollerende roller og reduserer risikoen for at samme person både utfører og kontrollerer en aktivitet.

Kapitalforvaltning, analyser og rapportering

Utviklingen i finansmarkedene utgjør en vesentlig risiko for pensjonskassens resultat og soliditet. PKH benytter stresstester og scenarioanalyser for å vurdere effektene av endringer iblant annet aksje- og rentemarkedet. Analysene gir styret et viktig grunnlag for vurdering av risikovilje, risikoappetitt og kapitalallokering.

Innen kapitalforvaltningen er ansvaret for porteføljeovervåking og overholdelse av rammer og regulatoriske krav delegert til ekstern forvalter. PKH mottar regelmessig

rapportering om avkastning, porteføljerisiko og etterlevelse av fastsatte rammer og regulatoriske krav. Vesentlige avvik og alvorlige hendelser rapporteres uten ugrunnet opphold til styret i tråd med etablerte eskaleringsrutiner.

Styret mottar kvartalsvis rapportering av det samlede risikobildet, herunder vurderinger opp mot fastsatte risikorammer og risikoappetitt. I tillegg mottar styret kvartalsvise analyser av solvenskapitaldekningens følsomhet for endringer i sentrale risikofaktorer.

Egenvurdering, hendelser og leverandøroppfølging

PKH gjennomfører egenvurdering av risiko og samlet kapitalbehov (ORSA) minst én gang årlig, samt ved vesentlige endringer i risikoprofilen eller ved nærmere angitte kriterier. Vurderingen dokumenteres og inngår som en integrert del av styrets oppfølging av risikosituasjonen i pensjonskassen.

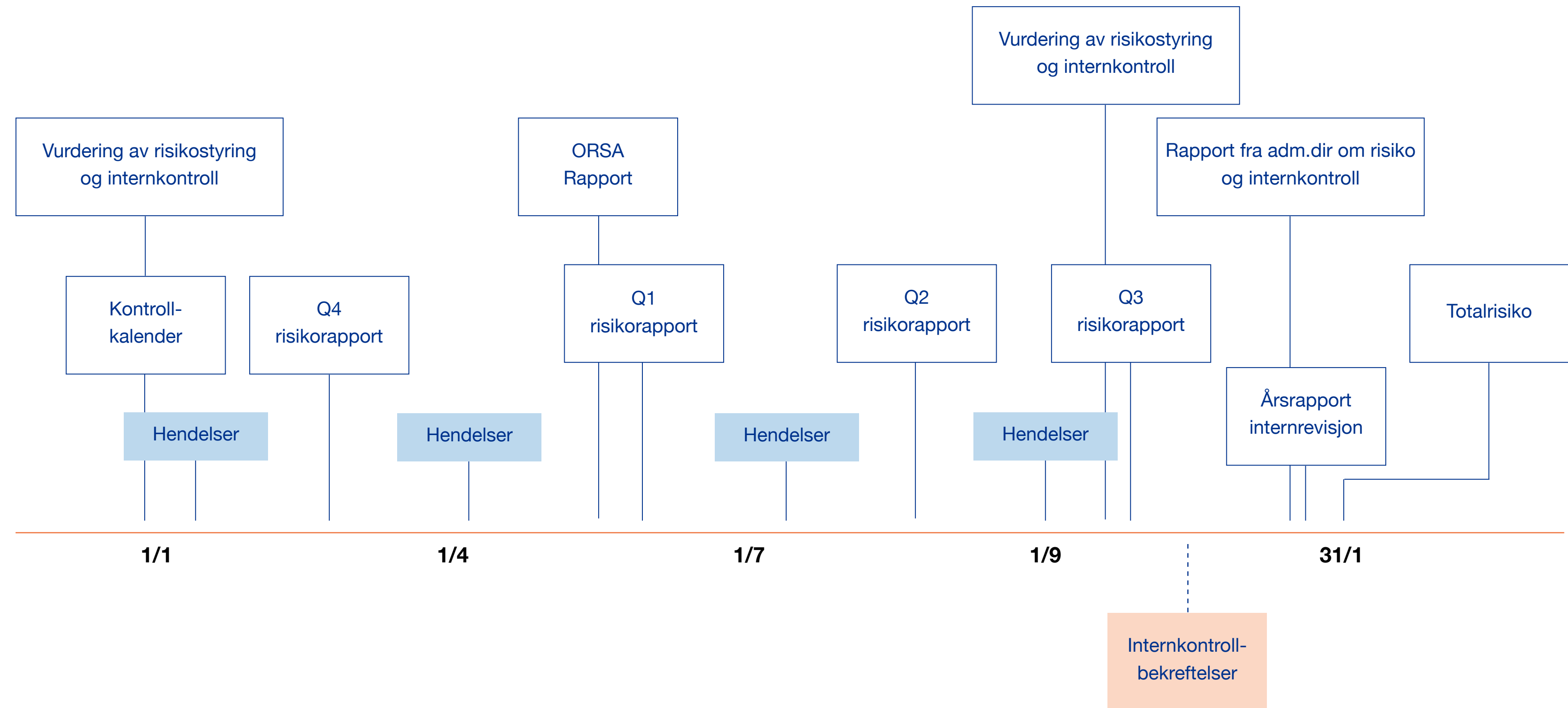
Administrerende direktør utarbeider én gang årlig en samlet vurdering av risikosituasjonen i pensjonskassen, som forelegges styret til behandling. Alvorlige brudd på rammer eller regelverk, samt markedshendelser som kan påvirke pensjonskassens soliditet, rapporteres til styret i tråd med etablerte eskaleringsrutiner.

Vesentlige uønskede hendelser registreres i et eget hendelsesregister. Systematisk registrering og oppfølging av hendelser er en viktig del av arbeidet med å styrke kvaliteten i drift og internkontroll. PKHs rutine for hendelsesregistrering bygger på egenrapportering og har som hovedregel at alle uønskede hendelser skal registreres, uavhengig av om de avdekkes internt i PKH eller hos utkontrakterte leverandører.



Benedicte Bertelsen Fadnes jobber på Bærum sykehus.

I forbindelse med den kvartalsvise risikorapporteringen til styret skal leverandører av tjenester innenfor kjerneprosessene rapportere til PKH om registrerte uønskede hendelser i perioden. Dette bidrar til at styret og ledelsen har tilstrekkelig oversikt og kontroll over risikosituasjonen i virksomheten.



ÅRSREGNSKAP 2025



Styrets årsberetning	42
Resultatregnskap	56
Balanse	59
Kontantstrømoppstilling	61
Endringer i egenkapital	62
Noter	63
Revisors beretning	102
Ordliste	103

STYRETS ÅRSBERETNING

Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet (PKH) forvalter offentlig tjenstepensjon for Akershus universitetssykehus HF, Helse Sør-Øst RHF, Oslo universitetssykehus HF, Sunnaas sykehus HF, Sykehuspartner HF og Vestre Viken HF. Pensjonskassen skal oppfylle de avtalte pensjonsrettighetene på en slik måte at PKH fremstår som helseforetakenes foretrukne pensjonsleverandør. Dette forutsetter en organisering og en drift som til enhver tid er i samsvar med pensjonskassens mål, strategi og verdigrunnlag.

Pensjonskassens fremste ansvar er å utbetale rett pensjon til rett tid, gi god service til medlemmene og sikre en langsiktig god avkastning på forvaltede midler. Organiseringen skal være robust og sikre at virksomheten er gjenstand for betryggende styring og kontroll, med tydelige ansvarsforhold, god risikostyring og etterlevelse av gjeldende regelverk.

Styret har i 2025 hatt særlig oppmerksomhet rettet mot pensjonskassens langsiktige utvikling og evne til å møte et mer krevende og uforutsigbart risikobilde. Året har vært preget av fortsatt geopolitisk uro, økende statsgjeld internasjonalt og større usikkerhet knyttet til utviklingen i kapitalmarkedene. Styret har derfor arbeidet aktivt med scenarioanalyser knyttet til blant annet geopolitisk eskalering, fragmentert verdenshandel, ekspansiv finanspolitikk, stagflasjon, valutasjokk og mulig reprising av høyt verdsatte aksjer. Formålet har vært å vurdere hvordan slike utviklingstrekk kan påvirke pensjonskassens finansielle stilling og hvilke tiltak som kan være aktuelle på kort og lengre sikt.

I 2025 leverte pensjonskassen for tredje året på rad gode resultater på tvers av aktivaklasser. PKH oppnådde en avkastning på 8,2 prosent. Likvide aksjefond hadde en avkastning på 15,7 prosent, obligasjoner 5,4 prosent og eiendom 9,3 prosent. Styret er tilfreds med resultatene, som reflekterer en langsiktig og disiplinert investeringsstrategi innenfor en forsvarlig risikoramme.

Gjennom året har styret hatt betydelig oppmerksomhet rettet mot videreutviklingen av pensjonskassens strategi. Arbeidet med å konkretisere de strategiske ambisjonene, operasjonalisere veivalg og følge opp prioriterte tiltak har vært sentralt. Styret er opptatt av at PKH skal være en trygg og profesjonell pensjonsleverandør for helseforetakene og medlemmene, en datadrevet og effektiv organisasjon med lave administrasjonskostnader, og samtidig sikre konkurransedyktig avkastning innenfor pensjonskassens etiske rammer.

Styret har videre hatt oppmerksomhet på pensjonskassens soliditet, risikostyring og etterlevelse av regulatoriske krav. Arbeidet med styring og kontroll, herunder oppfølging av nye krav til digital motstandsdyktighet og leverandøroppfølging, har vært et viktig tema gjennom året.

Samlet sett vurderer styret at PKH står godt rustet til å møte både kortsiktige svingninger og mer strukturelle endringer i omgivelsene. Pensjonskassen har en tydelig strategisk retning for videre utvikling til beste for helseforetakene og medlemmene.



Hilde Bergersen jobber på Sunnaas sykehus.

Pensjonskassens virksomhet

Pensjonskassen har ansvar for å sikre pensjonsytelser i samsvar med pensjonskassens forsikringsvilkår til pensjonister samt nåværende og tidligere ansatte i helseforetakene. Ytelsene i offentlig tjenstepensjon er fastsatt gjennom avtaler mellom partene i arbeidslivet. Helseforetakene er forpliktet til å sørge for en tjenstepensjonsordning som oppfyller gjeldende regelverk. Ved utgangen av 2025 forvaltet PKH 57,1 milliarder kroner.

PKH eier atten underliggende datterselskaper. Femten av disse er knyttet til direkte eide eiendommer, mens tre er knyttet til alternative investeringer i Danmark.

PKHs visjon er å være helsesektorens foretrukne pensjonspartner gjennom solid forvaltning, enkel tilgang til informasjon og høy kvalitet i leveranser. Tre strategiske ambisjoner som danner retning for virksomheten:

1

En trygg og profesjonell pensjonsleverandør for helseforetakene og medlemmene.

2

En datadrevet og effektiv organisasjon med lav administrasjonskostnad.

3

En pensjonsleverandør som skaper konkurranse-dyktig avkastning innenfor pensjonskassens etiske retningslinjer.

For å operasjonalisere ambisjonene har styret vedtatt fem strategiske veivalg:

- Styrke proaktiv og relevant dialog med medlemmer og helseforetak
- Kombinere digitale løsninger med nær og personlig oppfølging
- Modernisere og integrere PKHs data- og teknologi-plattform
- Øke automatiseringsgrad i kjerneprosesser
- Outsourcing av kostnad- og kapasitetskrevende operasjoner

Pensjonskassens årsresultat

Den økonomiske utviklingen i 2025 var preget av at inflasjonen fortsatte å avta, samtidig som rentenivået holdt seg høyere enn det man har vært vant til de siste årene. Geopolitisk uro, økende statsgjeld og tegn til en mer fragmentert verdensøkonomi bidro til perioder med usikkerhet og svingninger i kapitalmarkedene. Oppmerksomheten gjennom året var i stor grad rettet mot utviklingen i pengepolitikken og utsiktene for videre økonomisk vekst.

Til tross for et mer sammensatt risikobilde viste både selskapsinntjening og realøkonomien i flere regioner større motstandskraft enn forventet. Finansmarkedene utviklet seg samlet sett positivt, med god avkastning i aksjemarkedene og positive bidrag fra renteplasseringer og eiendom.

Kollektivporteføljen hadde en verdijustert avkastning på 8,2 prosent. Avkastningsresultatet til kollektivporteføljen på 3 251,1 millioner kroner utgjør differansen mellom verdijustert avkastning og garantert avkastning på 2,15 prosent (se tabell).

Styret har fastsatt et mål om at solvenskapitaldekningen skal være minimum 155 prosent, slik at pensjonskassen kan opprettholde en tilfredsstillende porteføljesammensetning ved store fall i markedsverdiene. Samtidig er det viktig for PKH å tilbakeføre midler til helseforetakene gjennom premiefondet, slik at fondet kan bidra til finansiering av fremtidige forsikringspremier og gi forutsigbar likviditet for foretakene.

På bakgrunn av disse vurderingene, har styret besluttet å overføre 562 millioner kroner av avkastningsresultatet til helseforetakenes premiefond og 2 637 millioner kroner til bufferfondet. Midlene i bufferfondet er en betinget tildeling til helseforetakene, og vil sammen med egenkapitalen gi soliditet og risikokapasitet som igjen danner grunnlag for avkastningsoverskudd til helseforetakene over tid.

Risikoresultatet i 2025 var 115,4 millioner kroner.

Risikoresultatet er et uttrykk for utvikling av dødelighet og uførhet i forsikringsbestanden, sammenlignet med forventningene som er lagt til grunn ved den årlige premiefastsettelsen. Uføreresultatet og opplevelsesresultatet ble positivt grunnet færre nye uføre, stor andel reaktiveringer og høyere dødelighet enn i pristariffen. Dødsrisikoresultatet var også positivt, noe som betyr at pristariffen gir tilstrekkelig med avsetninger til etterlattepensjoner. Halvparten av årets risikoresultat tilføres helseforetakenes premiefond og den resterende halvparten går til risikoutjevningfondet.

Tabellen til høyre gir en nærmere gjennomgang av oppnådde resultater for 2025 og fordeling av resultat-elementene fra kollektivporteføljen.

Resultat i kollektiv- og selskapsportefølje er fordelt på følgende resultatelementer

(1 000 kr)	2025	2024
Bokførte inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	4 071 048	3 582 426
Garanterte renter	-819 978	-729 945
Renteresultat (a)	3 251 070	2 852 481
Frigjort administrasjonsreserve	26 012	24 137
Løpende administrasjonstillegg	76 385	62 079
Forsikringsrelaterte kostnader	-92 888	-85 334
Administrasjonsresultat (b)	9 509	882
Premie til avkastningsgaranti	112 828	153 506
Resultat mot egenkapital (c)	112 828	153 506
Risikoresultat (d)	115 356	45 613
Resultat av teknisk regnskap før disponering (e) = (a)+(b)+(c)+(d)	3 488 762	3 052 481
Renteresultat overført til tilleggsavsetninger		
Renteresultat overført fra (+) /til (-) bufferfond	-2 657 800	-2 542 518
Renteresultat overført til premiefond	-561 661	-261 033
Risikoresultat overført til premiefond	-57 678	-22 806
Renteresultat overført til premiereserve	-20 910	-20 210
Resultat kollektivporteføljen (teknisk resultat)	211 623	205 914
Resultat selskapsporteføljen (ikke teknisk resultat)	202 148	162 506
Totalresultat til disponering før skatt	413 772	368 420

Selskapsporteføljen har en noe lavere risikoprofil enn kollektivporteføljen. Verdijustert avkastning for selskapsporteføljen var 7,4 prosent.

Styret legger stor vekt på å opprettholde en solid finansiell stilling for å kunne møte et mer uforutsigbart og sammensatt risikobilde i årene som kommer.

I en slik situasjon er det særlig viktig å videreføre en strategi med god soliditet og en langsiktig og balansert tilnærming til disponeringen av renteresultatet. En sterk finansiell stilling er en sentral styrke for pensjonskassen. Den legger til rette for stabile avkastningsoverskudd til helseforetakene over tid, samtidig som den beskytter verdiene som forvaltes på vegne av medlemmene og gir handlingsrom til å håndtere langsiktige økonomiske svingninger uten at helseforetakene belastes uforholdsmessig.

Helseforetakene har en betydelig vekst i pensjonsforpliktelsene. Det er derfor en sentral oppgave for styret å legge til rette for at pensjonskassen over tid oppnår en positiv realavkastning, slik at forpliktelsene kan finansieres på en bærekraftig og forutsigbar måte.

PKH skal drives kostnadseffektivt, og administrasjonskostnadene har over flere år vært på et relativt lavt nivå. I 2025 utgjorde de forsikringsrelaterte driftskostnadene 0,24 prosent av premiereserven. Samlet sett bidrar god soliditet, stabile og solide resultater over tid, lave kostnader og høy medlemstilfredshet til at PKH opprettholder en sterk posisjon sammenlignet med andre tilbydere av forsikrede pensjonsløsninger.

Forsikringsvirksomheten

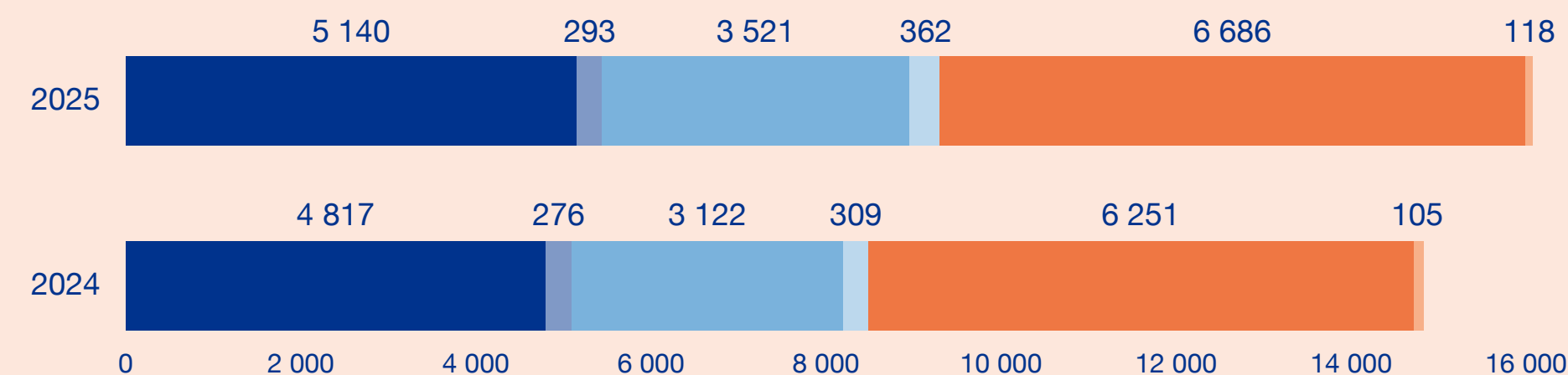
PKHs pensjonsytelser følger bestemmelsene i Hovedtariffavtalen innenfor Spekterområdet. Disse ytelsene omfatter alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.

I tillegg har pensjonskassen ansvaret for administrasjonen av folketrygdens avtalefestede pensjon (AFP). AFP for aldersgruppen 62–64 år er en tariffavtalt arbeidsgiverpensjon som beregnes og utbetales av pensjonskassen, men som i sin helhet finansieres av arbeidsgiver.

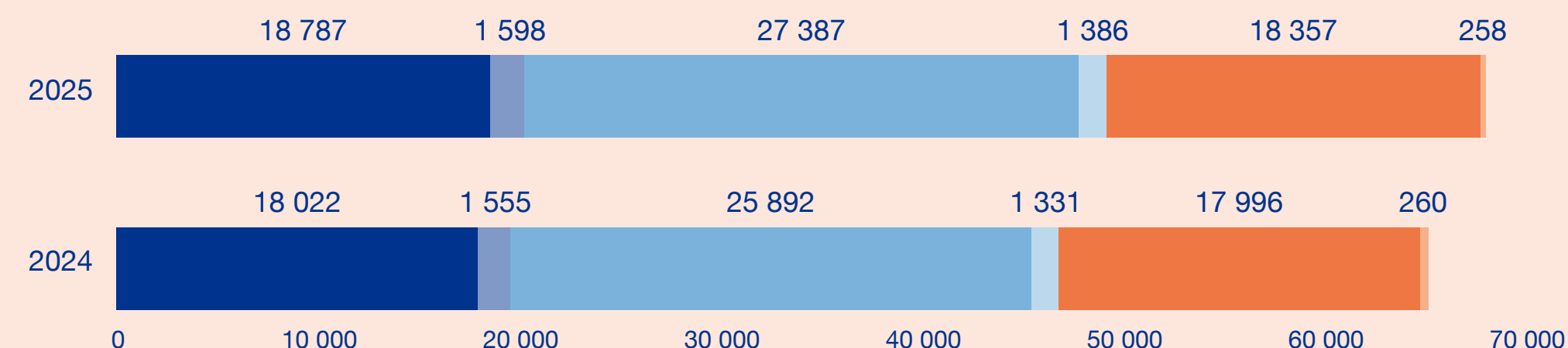
PKH, er sammen med andre pensjonsordninger innenfor offentlig sektor, en del av Overføringsavtalen. Avtalen sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige pensjonsordninger mottar pensjon fra siste ordning, som om de hele tiden hadde vært medlem av denne ordningen. Det ble fra og med 1. juli 2024 implementert en digital løsning for deling av medlemsdata som bidrar til mer effektiv saksbehandling og kvalitet i refusjonskravene.

PKHs medlemsbestand vokser. Fra 2024 til 2025 har den totale bestanden i PKH økt fra 108.376 til 113.099 medlemskap (ekskl. ansatte i PKH).

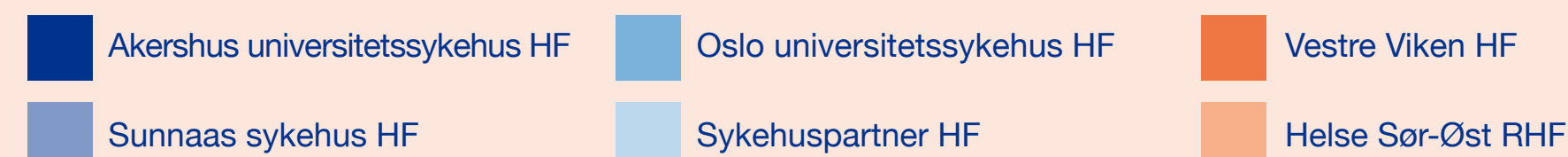
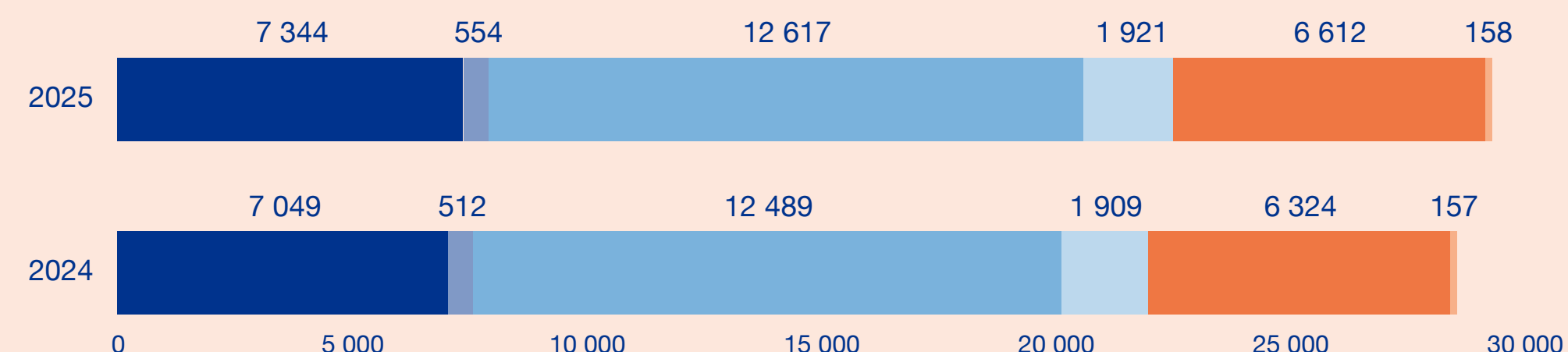
Pensjonister



Fratrådte



Yrkesaktive



Forsikringsvirksomheten utgjør kjernevirksomheten til PKH, og det viktigste grunnlaget for strategisk utvikling og planlegging er tilfredse medlemmer og helseforetak.

PKH gjennomfører årlig en medlemstilfredshetsundersøkelse for å vurdere om pensjonskassen leverer tjenester i tråd med sine mål og verdier. Resultatene for 2025 viser fortsatt høy tilfredshet blant medlemmene, og bekrefter en positiv utvikling over tid.

Et gjennomgående tema blant de aktive medlemmene er behovet for bedre oversikt over fremtidig pensjon. I løpet av 2025 har PKH videreutviklet pensjonskalkulatoren på «Min side». Løsningen inkluderer nå også opptjening hos andre leverandører av offentlig tjenestepensjon og gjør det mulig å beregne prognoser for samlet fremtidig pensjon ved ulike uttakstidspunkter. Lett tilgjengelige prognoseverktøy har stor betydning for den enkeltes forståelse av egen økonomi i pensjonisttilværelsen og for evnen til å ta informerte valg om når pensjonen bør tas ut.

Samtidig er volumet av telefonsamtaler og personlige veiledninger fortsatt høyt. Dette indikerer at mange opplever usikkerhet knyttet til egen pensjon, og understreker behovet for tydelig, tilgjengelig og målrettet informasjon som kan gi økt trygghet i planleggingen av fremtidig inntekt.

PKH gjennomfører annet hvert år en omdømmeundersøkelse blant samarbeidspartnere, helseforetak og øvrige interessenter. Undersøkelsen ble gjennomført i 2025, og pensjonskassen oppnådde en score på 86 poeng. Styret vurderer dette som et svært godt resultat og en bekreftelse på at PKH oppfattes som en profesjonell og tillitsskapende aktør.

Oppdaterte data og høy kvalitet i saksbehandlingen er sentrale forutsetninger for effektiv og forsvarlig drift. PKH arbeider derfor kontinuerlig med å forbedre datakvaliteten, videreutvikle IT-systemene og øke graden av automatisering. I samarbeid med systemleverandørene pågår et flerårig utviklingsprosjekt med mål om å effektivisere driften og styrke tilgjengeligheten av digitale tjenester. Økt selvbetjening og mer effektive saksbehandlingsprosesser er sentrale prioriteringer.

PKH ser et betydelig potensial i bruk av kunstig intelligens for å styrke både kvalitet og effektivitet. I 2025 har alle ansatte fått opplæring i bruk av verktøy som Copilot og ChatGPT. Det planlegges å implementere en KI-basert chatbot på nettsidene i første kvartal 2026, samt å utrede bruk av en KI-agent i CRM-systemet for å forbedre håndteringen av medlemshenvendelser.

Pensjonskassen behandler store mengder personopplysninger, herunder data om stillings- og lønnsforhold samt helseopplysninger i uføresaker. Informasjonssikkerhet og personvern har derfor høy prioritet. Det arbeides kontinuerlig med opplæring og bevisstgjøring internt og i oppfølgingen av leverandører av kritiske systemer. Implementeringen av DORA-regelverket, som ble gjeldende for pensjonskasser fra 1. juli 2025, har vært et sentralt utviklingsarbeid og har bidratt til å styrke den digitale motstandsdyktigheten og den systematiske oppfølgingen av operasjonell risiko.

Kapitalforvaltning

Pensjonskassens eiendeler skal forvaltes med sikte på å oppnå høyest mulig avkastning innenfor forsvarlige risikorammer og i samsvar med gjeldende eksterne og interne regelverk. Pensjonskassen skal til enhver tid ha tilstrekkelig ansvarlig kapital og likviditet til å møte sine forpliktelser og løpende utbetalinger, samtidig som det legges til rette for en langsiktig avkastning som bidrar til å redusere behovet for ytterligere innbetalinger fra helseforetakene utover hva som er planlagt for.

Kapitalforvaltningsstrategien er innrettet med utgangspunkt i pensjonskassens langsiktige forpliktelser, herunder at disse forventes å vokse i takt med sysselsettingsutviklingen i helseforetakene og den generelle lønns- og pensjonsveksten.

Strategien bygger på en langsiktig investeringshorisont og et moderat risikonivå, med tydelige rammer for hvilke risikoer som kan tas og hvilke investeringer som er tillatt.

Tabellen nedenfor viser den faktiske- og målsatte allokeringen i kollektivporteføljen, samt avkastningen pr. 31.12.2025.

Kollektivporteføljen	Allkoert 2025	Målsatt allokering	Avvik	MNOK	Avk. i %
Bankinnskudd/ pengemarked	3,1 %	1,0 %	2,1 %	1 686	4,5 %
Obligasjoner	51,9 %	53,0 %	-1,1 %	28 018	5,3 %
Aksjer	21,3 %	21,0 %	0,3 %	11 489	15,7 %
Eiendom	13,9 %	14,0 %	-0,1 %	7 510	9,3 %
Alternative investeringer	9,8 %	11,0 %	-1,2 %	5 273	6,9 %
Total	100 %	100 %	0 %	53 976	8,2 %

Finansmarkedene var i 2025 preget av fortsatt usikkerhet knyttet til renteutvikling, inflasjon og geopolitisk spenning, men med gjennomgående god utvikling i risikofylte aktiva. Etter en periode med høy inflasjon og rask renteoppgang i årene før, bidro forventninger om gradvis rentenedgang i flere større økonomier til økt optimisme i kapitalmarkedene. Særlig aksjemarkedene utviklet seg positivt, drevet av solide selskapsresultater. For institusjonelle investorer med bred internasjonal eksponering ga dette et positivt bidrag til samlet porteføljeavkastning.

Rentemarkedene var preget av større stabilitet enn i foregående år. Selv om rentenivået fortsatt var høyere enn i perioden før 2022, bidro forventninger om et vendepunkt i pengepolitikken til kursoppgang i deler av obligasjonsmarkedet.

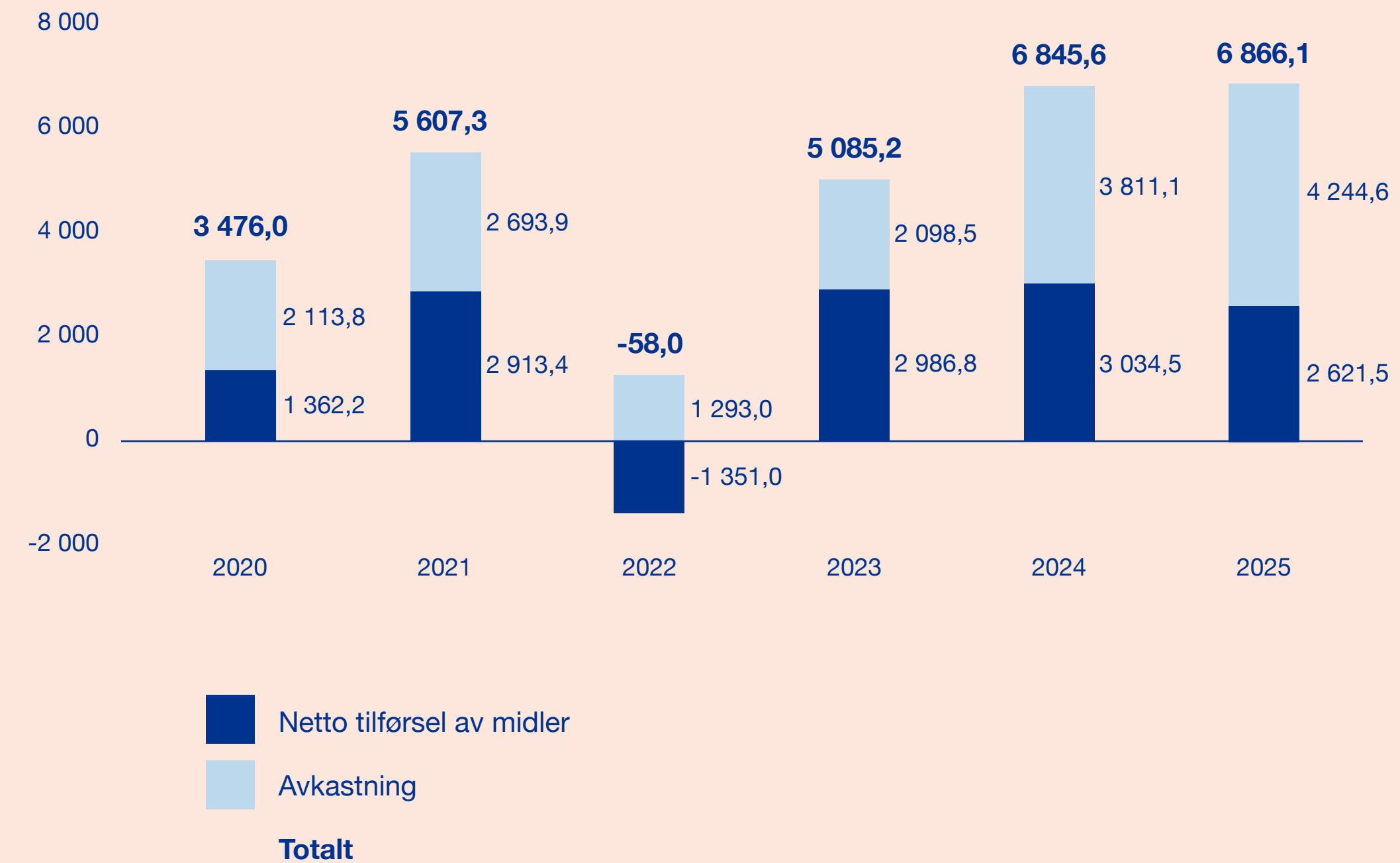
Eiendomsmarkedene bar fortsatt preg av tilpasning etter renteoppgangen de foregående årene. Transaksjonsaktiviteten tok seg gradvis opp i enkelte segmenter, samtidig som avkastningskravene i større grad stabiliserte seg. For langsiktige investorer fremstår eiendom fortsatt som en viktig diversifiserende aktivaklasse, selv om verdijusteringene fra tidligere år fortsatt preger deler av markedet.

Samlet sett var 2025 et år med tilfredsstillende avkastning, men med betydelig variasjon gjennom året. Markedsutviklingen illustrerer betydningen av bred diversifisering og en langsiktig investeringsstrategi.

Styret vurderer at kapitalforvaltningsstrategien og fullmaktstrukturen i PKH gir god styring og kontroll med forvaltningen av pensjonskassens midler. Utviklingen i porteføljen og eksponeringen mot ulike aktivaklasser følges tett opp gjennom månedlig rapportering til styret. Rapporteringen settes opp mot fastsatte rammer og mål i både kapitalforvaltningsstrategien og gjeldende regelverk for pensjonsforetak. Arbeidet med å videreutvikle porteføljesammensetningen har fortsatt gjennom 2025, inkludert løpende vurderinger av eksponering mot eiendom og alternative investeringer.

Markedsverdien av investeringsporteføljen (kollektiv- og selskapsporteføljen) var 50,9 milliarder kroner ved inngangen til 2025 og 57,1 milliarder kroner ved årets utgang. Veksten i PKHs portefølje de siste fem årene fordeler seg som følger:

Endringer i markedsverdien av porteføljen (MNOK)



Risikostyring, finansiell soliditet og risikoer

Organisering av risikostyring

Kontroll og styring av risiko er avgjørende for å sikre verdiskaping og trygg forvaltning av pensjonsmidlene. Identifisering, vurdering og håndtering av risiko knyttet til både forsikringsvirksomheten og kapitalforvaltningen utgjør derfor en sentral del av PKHs virksomhetsstyring.

Styret har vedtatt en overordnet risikostrategi som revideres minimum årlig. Strategien fastsetter rammer og retningslinjer som skal sikre at den samlede risikoen i pensjonskassen holdes innenfor styrets risikovilje. Risikoviljen uttrykker hvor stor samlet risiko pensjonskassen kan ta for å nå sine overordnede mål. Dersom faktisk risiko avviker fra fastsatte nivåer, iverksettes nødvendige tiltak.

Det er etablert rammer for ulike risikotyper, herunder kredittrisiko, motpartsrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, likviditetsrisiko, forsikringsrisiko, forretningsmessig risiko og omdømmerisiko. Risikostyringen understøttes av styringsdokumenter, risikovurderinger, etablerte rutiner og løpende rapportering. Oppfølging av solvenskapitaldekning er et sentralt styringsmål, og brytes ned på blant annet markeds-, forsikrings-, motparts- og operasjonell risiko.

Pensjonskassen har egne kontrollfunksjoner for aktuar, risikostyring og compliance. Formålet med risikostyringen er å sikre at pensjonskassen til enhver tid har tilstrekkelig evne til å håndtere risiko og tilpasse både finansiell og operasjonell risiko til pensjonskassens soliditet.

Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) er en integrert del av pensjonskassens strategiske og forretningsmessige styring, og danner et viktig beslutningsgrunnlag for styret og ledelsen.

Gjennom ORA-prosessen vurderes pensjonskassens samlede risikoprofil, eksponering mot ulike risikotyper og evne til å håndtere fremtidige hendelser og utviklingstrekk. Resultatene gir verdifull innsikt og benyttes aktivt i arbeidet med strategi, kapitalforvaltning og videreutvikling av risikostyringen.

Styret er tilfreds med organiseringen av styrings- og kontrolltiltakene og vurderer at disse bidrar til en forsvarlig, stabil og bærekraftig drift av pensjonskassen. Pensjonskassen gjennomfører internkontroll i henhold til gjeldende lovkrav.

Finansiell soliditet

PKHs finansielle soliditet har over flere år vært stabil og god, og gir et solid grunnlag for en langsiktig og konkurransedyktig kapitalforvaltning. Soliditeten måles primært gjennom solvenskapitaldekningen, hvor ansvarlig kapital sammenholdes med solvenskapitalkravet. Dette gir et uttrykk for pensjonskassens evne til å håndtere risiko og møte fremtidige forpliktelser.

Utviklingen i ansvarlig kapital har over tid vært positiv, blant annet som følge av resultater fra kapitalforvaltningen og oppbygging av bufferfond. Tillatelsen fra Finanstilsynet til å innregne fremtidig ikke innbetalt egenkapitalinnskudd som supplerende kapital gjelder fortsatt, og bidrar til økt finansiell fleksibilitet.

Ansvarlig kapital NOK mill.	2025	2024
Innskutt egenkapital	1 407	1 293
Annen opptjent egenkapital	1 722	1 473
Risikoutjevningfond	475	385
Bufferfond	12 862	10 225
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdier	2 053	1 906
Risikoreducerende effekt i beste estimat ved død og uførhet	151	142
Merverdier utlån og fordringer	-278	-458
Supplerende kapital	993	914
Total	19 385	15 881

Ansvarlig kapital i beregningen av solvenskapitalen representerer den kapitalen som er tilgjengelig for å dekke det beregnede tapspotensialet i pensjonskassens virksomhet. Den positive utviklingen i ansvarlig kapital kan tilskrives en gunstig utvikling i investeringsporteføljen, som har ført til en vesentlig økning i bufferfondet.

Ved utgangen av året var solvenskapitalkravet fordelt etter type risiko, i henhold til Finanstilsynets beregningsmodell, som følger:

Solvenskapitalkrav NOK mill.	2025	2024
Aksjerisiko	8 658	7 029
Eiendomsrisiko	1 574	1 158
Valutarisiko	1 633	1 289
Kredittrisiko	2 138	1 720
Korrelasjonsgevinst – markedsrisiko	-4 343	-3 584
Forsikringsrisiko (eks. avgangsrisiko)	558	174
Avgangsrisiko	2 111	2 258
Motpartsrisiko	58	77
Operasjonell risiko	224	198
Korrelasjonsgevinst – total risiko	-1 793	-1 623
Tapspotensiale	13 685	11 175
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-2 053	-1 676
Total	11 632	9 499

Solvenskapitaldekning uten bruk av overgangsregler er på 167 prosent ved utgangen av året, som er godt over målet på 155 prosent. Den solide kapitaldekningen sikrer robusthet mot markedsmessige svingninger og legger til rette for en langsiktig og bærekraftig investeringsstrategi.

Risikoer

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen påvirkes særlig av utviklingen i uførehypighet og levealder. Pensjonskassen benytter levealdersforutsetningene i K2013-tariffen, med strengere forutsetninger for enkelte medlemsgrupper der erfaringstall tilsier høyere levealder.

Med bakgrunn i renteutviklingen de senere årene besluttet styret at grunnlagsrenten for ny opptjening fra 1. januar 2025 økes til 2,5 prosent ved beregning av premie og tilhørende forsikringsmessige avsetninger for ny pensjonsopptjening. En høyere grunnlagsrente medfører umiddelbart lavere premier, og det er estimert at helseforetakene vil oppnå en årlig premiebesparelse på om lag 10 prosent.

Tariffer er rapportert til Finanstilsynet og er i samsvar med gjeldende regelverk.

Finansiell risiko

I investeringsstrategien er det fastsatt klare rammer for håndtering av markedsrisiko, kredittrisiko, motpartsrisiko, valutarisiko, bruk av derivater og likviditetsrisiko. Markedsrisikoen er den mest sentrale og oppstår som følge av at pensjonskassens midler er investert i aksjer, rentebærende instrumenter og fast eiendom.

Pensjonskassen er eksponert for svingninger i rente-, aksje- og eiendomsmarkedene, samt endringer i valutakurser og kredittmarginer. Den finansielle risikoen overvåkes løpende for å sikre at eksponeringen er i tråd med risikotoleransen og innenfor fastsatte rammer.

Avkastningsrisiko

PKH gir en årlig avkastningsgaranti på pensjonsmidlene til helseforetakene, som ved utgangen av året utgjorde 2,15 prosent. For å sikre oppfyllelse av garantien kreves det en årlig rentegarantipremie. Premien fastsettes på bakgrunn av soliditet, investeringsrisiko og utviklingen i rentenivået. Over tid har gode resultater bidratt til å styrke soliditeten og dermed gitt grunnlag for å holde rentegarantipremien på et relativt lavt nivå.

Likviditetsrisiko

Pensjonskassen har god likviditet og en betydelig andel likvide verdipapirer som kan realiseres på kort varsel. Kvartalsvis forskuddsvis premieinnbetaling med 30 dagers forfall bidrar til jevn likviditetstilførsel gjennom året.

De største kortsiktige svingningene i likviditetsbehovet er knyttet til sikkerhetsstillelse for rentederivater og valuta-sikring. I tillegg til beholdningen av likvide verdipapirer har pensjonskassen etablert en egen policy for likviditetsreserver. Denne innebærer at midler tilsvarende en prosent av forvaltningskapitalen skal være inntilsvarende på bankkonto, samt at det opprettholdes en likviditetsbuffer tilsvarende om lag to måneders pensjonsutbetalinger.

Klimarisiko og ESG-rating (bærekraftsmåling)

Klimarisiko utgjør en langsiktig finansiell risikofaktor og påvirker pensjonskassen primært gjennom kapitalforvaltningen. Risikoen omfatter både fysisk risiko og overgangsrisiko knyttet til endringer i rammebetingelser, teknologi og reguleringer.

EUs handlingsplan for bærekraftig finans har de siste årene medført et betydelig skifte i reguleringen av finanssektoren. Målet er å kanalisere kapital mot bærekraftige aktiviteter, styrke håndteringen av klimarelaterte og andre ESG-relaterte finansielle risikoer, samt øke transparens og sammenlignbarhet i markedet.

De sentrale regelverkene, herunder IORP II-direktivet, offentliggjøringsforordningen (SFDR) og taksonomiforordningen, utgjør til sammen et rammeverk som påvirker både risikostyring, investeringsprosesser og rapportering for pensjonskasser. IORP II stiller krav til et helhetlig og forholdsmessig risikostyringssystem, hvor bærekraftsrisiko skal vurderes som en integrert del av pensjonskassenes samlede risikobilde, inkludert i investeringsbeslutninger og langsiktige vurderinger av soliditet.

Utviklingen i regelverket har fortsatt gjennom 2025, med økende fokus på standardisering av rapportering og datakvalitet. Innføringen av mer detaljerte tekniske standarder under SFDR, samt nye krav til bærekraftsrapportering gjennom EUs rapporteringsdirektiv (CSRD), bidrar til økt forventning om dokumentasjon, sporbarhet og konsistens i foretakens bærekraftsarbeid.

Styret har vedtatt en overordnet strategi som sier at hensynet til miljø, sosiale forhold og god foretaksstyring

skal inngå i alle investeringsbeslutninger. Bærekraft er særlig integrert i policyene for kapitalforvaltning og eiendomsinvesteringer, og følges opp gjennom dialog med eksterne forvaltere og leverandører samt formelle bekreftelser.

Pensjonskassen benytter analyser fra uavhengige dataleverandører for å vurdere porteføljens karbonintensitet, utslipp (scope 1 og 2) og ESG-rating. ESG-ratingen gir en indikasjon på selskapers langsiktige evne til å håndtere ESG-relaterte risikofaktorer og tilpasse seg endrede rammebetingelser. Formålet med gjennomgangen er å fremskaffe et best mulig datagrunnlag for å vurdere porteføljens karbonintensitet, karbonavtrykk, absolutte utslipp og samlede ESG-profil, samt å sikre at investeringene er i tråd med pensjonskassens eksklusjonskriterier.

I analysene legges det særlig vekt på å identifisere klimarelatert overgangs- og fysisk risiko, eksponering mot utslippsintensive sektorer, samt forvalternes evne til å integrere ESG-hensyn i investeringsprosesser og eierskapsutøvelse. Hensikten er å bidra til at fondsinvesteringene er robust posisjonert for regulatoriske endringer, teknologisk omstilling og endrede markedsforutsetninger, og at forvalterne arbeider systematisk med risikoreduksjon og langsiktig verdiskaping på pensjonskassens vegne.

PKHs portefølje er på 57,1 milliarder kroner og om lag 75 prosent av porteføljens er omfattet av analysen. Datadekningen vurderes som god for aksjeporteføljens, med en dekning på 98 prosent, mens for obligasjonsporteføljens er den om lag 60 prosent. Den delen av porteføljens som forvaltes direkte av PKH har lavere datadekning, blant annet fordi flere norske obligasjonsutstedere ikke

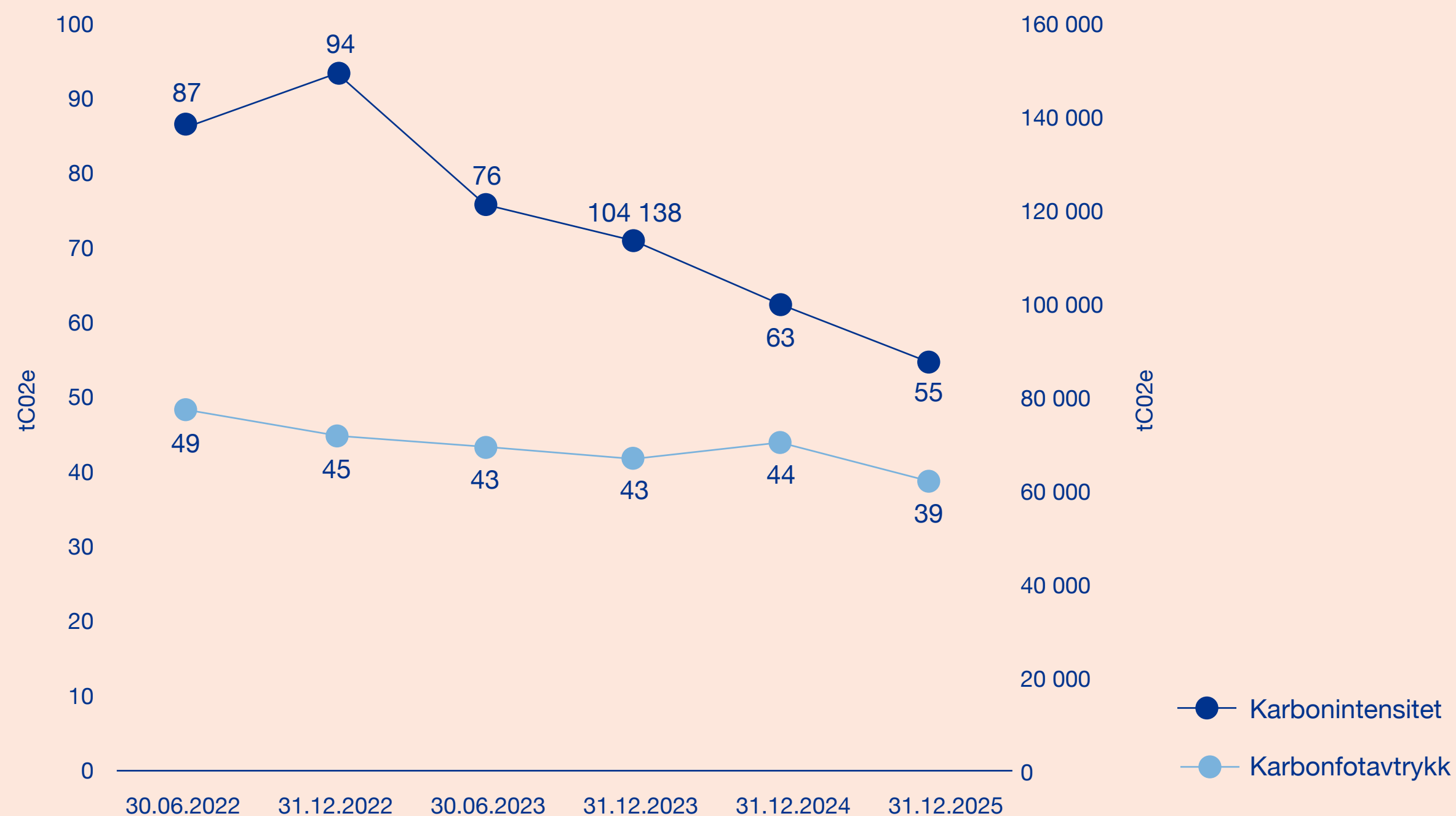


publiserer tilstrekkelig informasjon til å muliggjøre fullstendige målinger. Dette gjelder særlig norske kommuneobligasjoner og utlån til norske sparebanker. Samtidig vurderes ESG-profilen for disse aktørene generelt som god.

Illikvide investeringer, som utgjør om lag 24 prosent av porteføljens, inngår i begrenset grad i de standardiserte analysene. For pensjonskassens eiendomsportefølje er det gjennomført en egen vurdering av utvikling i energiforbruk, som er nærmere omtalt under [bærekraft og samfunnsansvar](#) i årsrapporten.

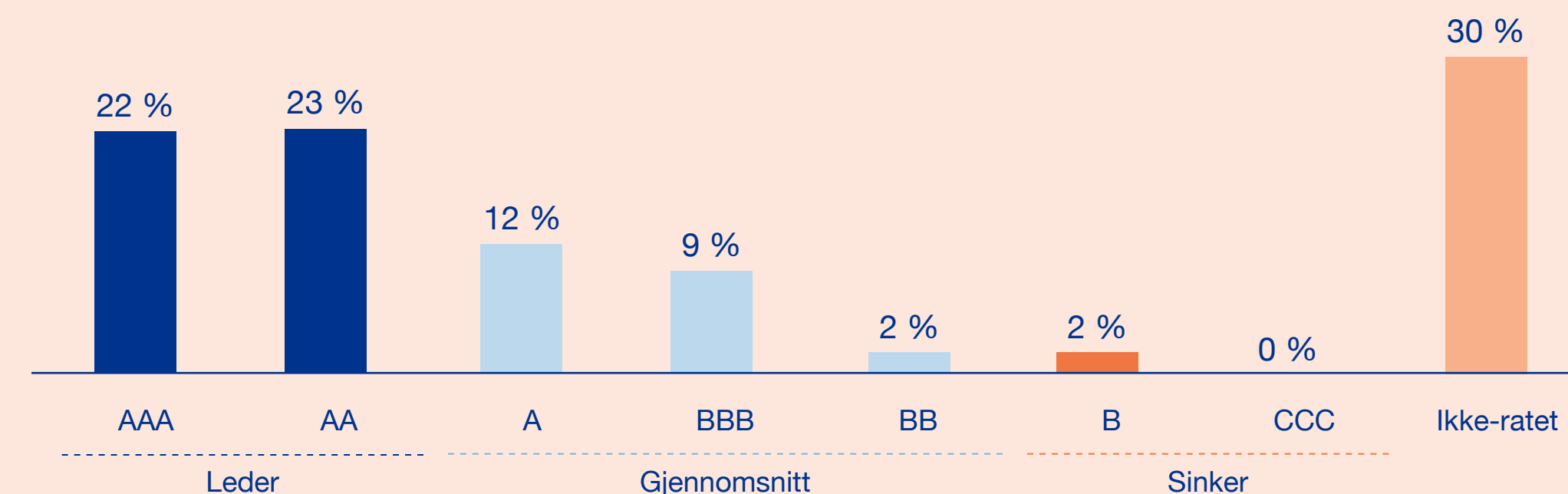
Fra v: Johann Frederic Francis Despriée, leder for aktuarfunksjon, Karin Spolén Nilsen, konstituert fagansvarlig AP og AFP og Cecilie Totland, kontorleder med HR-ansvar.

Utslipp av klimagasser – utvikling over tid



Karbonintensiteten i porteføljen viser en fallende trend (målt i USD), blant annet som følge av reduserte utslipp i porteføljeselskapene. Underliggende analyser viser at om lag to prosent av porteføljen er investert i materialsektoren, hvor disse investeringene står for 27 prosent av den samlede karbonintensiteten. Dersom selskapene i denne sektoren lykkes med å redusere sine utslipp, vil det kunne ha betydelig effekt på porteføljens totale karbonintensitet. De fleste fondene har lavere karbonintensitet enn sine respektive referanseindekser, med unntak av ett norsk aksjefond og ett høyrentefond i fremvoksende markeder.

Samlet fordeling på ESG-rating



Porteføljen har over tid hatt en stabil og relativt høy samlet ESG-rating, med begrenset eksponering mot selskaper med lav bærekraftsvurdering. Den vektete ESG-ratingen for porteføljeselskapene er AA. Sammenlignet med fjorårets rapportering, hvor samlet ESG-rating var A, indikerer dette en positiv utvikling.

Det vises til [strategi for bærekraft](#) i årsrapporten for en nærmere gjennomgang av pensjonskassens strategi for bærekraft.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko omfatter uønskede hendelser som følge av svikt i interne prosesser, menneskelige feil, misligheter eller eksterne hendelser. Pensjonskassen har etablert et rammeverk for å identifisere, overvåke og redusere slike risikoer. Det er et lederansvar å følge opp avvik, og styret behandler årlig samlede risikovurderinger.

Informasjonssikkerhet er et stadig mer komplekst og utfordrende område å håndtere.

PKH gjennomfører halvårlige møter med alle kritiske og viktige tjenesteleverandører, der sentrale temaer som IKT-sikkerhet, personvern, etterlevelse av åpenhetsloven og oppfyllelse av SLA-krav i kontraktene blir grundig gjennomgått. Dette sikrer løpende kontroll og oppfølging av leverandørenes sikkerhetsnivå og regulatorisk etterlevelse.

Styring

Styret, som er det øverste organet i pensjonskassen, består av ni medlemmer. Seks av disse medlemmene utpekes av Helse Sør-Øst RHF, hvorav fire velges som representanter for helseforetakene. De gjenværende tre medlemmene utpekes av hovedsammenslutningene (LO-stat, UNIO, Akademikerne, YS og SAN som representanter for pensjonskassens medlemmer, inkludert ansatte og pensjonister.

I løpet av 2025 har styret avholdt ni styremøter og ett styreseminar, hvor det til sammen ble behandlet 97 saker. I tillegg til løpende oppfølging av driften har styret hatt særlig oppmerksomhet rettet mot analyser av samlet risikobilde, strategiske ambisjoner og veivalg, herunder muligheter knyttet til automatisering, digitalisering og bruk av kunstig intelligens.

Det er også gjennomført en årlig styreevaluering. Evalueringen konkluderte med at styret samlet sett har god kompetanse og relevant erfaring innenfor de sentrale områdene for PKHs virksomhet.

Pensjonskassen har tegnet ansvarsforsikring for styremedlemmer og ledelse for perioden 1. juni 2025 til 31. mai 2026 hos Chubb, med tilhørende sanksjonsklausul. Forsikringssummen er 130 millioner kroner for samlede skader som følge av erstatningskrav mot forsikrede i løpet av forsikringsperioden. Årlig premie er 180.000 kroner.

Det vises til omtale av PKHs arbeid med etterlevelse av krav til [god eierstyring, selskapsledelse og risikostyring](#).

Etterlevelse av lover og regler

Juridisk direktør og leder for compliance, sammen med leder for risikostyringsfunksjonen, bistår styret og pensjonskassens ansatte i arbeidet med å sikre etterlevelse av gjeldende regelverk og etiske standarder. Lederne for funksjonene rapporterer til administrerende direktør, og rapporteringen behandles av styret. Leder for risikostyringsfunksjonen rapporterer også direkte til styret.

Funksjonene arbeider forebyggende gjennom rådgivning og støtte i implementering av krav og retningslinjer, og gjennomfører kontrollaktiviteter som skal bidra til en god og bevisst etterlevelseskultur i organisasjonen.

Internrevisjon

Pensjonskassens internrevisjon ivaretas av konsernrevisjonen i Helse Sør-Øst RHF med bistand fra EY, og gjennomfører uavhengige vurderinger av finansielle, forsikringsmessige og operasjonelle risikoområder. Det

foretas analyser og testing av vesentlige og risikoutsatte prosesser for å vurdere om styring og internkontroll er tilfredsstillende.

Resultatene av gjennomførte revisjoner, herunder eventuelle anbefalinger om forbedringstiltak, er fremlagt for ledelsen og styret.

Personal og miljø

PKH har totalt 26 heltidsansatte. Gjennomsnittsalderen blant de ansatte er 45,5 år, og kjønnsfordelingen er 12 kvinner og 14 menn. Ledergruppen består av fem kvinner og fire menn.

Pensjonskassen har, relativt til antall ansatte, en høy andel ledere. Dette må ses i sammenheng med at en rekke sentrale tjenester er utkontraktert, noe som stiller betydelige krav til oppfølging, styring og kontroll av leverandører og samarbeidspartnere.

I løpet av 2025 gjennomførte PKH en medarbeiderundersøkelse med gjennomgående positive resultater. De ansatte ga uttrykk for høy tilfredshet med arbeidsmiljøet, sine ledere, arbeidsoppgaver og PKHs verdigrunnlag.

Sykefraværet ble redusert fra 3 prosent i 2024 til 2 prosent i 2025, når langtidsfravær holdes utenfor. Når langtidsfravær inkluderes, økte sykefraværet fra 3,77 prosent i 2024 til 5,24 prosent i 2025.

Pensjonskassen har en aktiv tilnærming til å fremme likestilling og forhindre diskriminering basert på kjønn, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering, graviditet eller andre grunnlag. Selv om det

ikke er utarbeidet formelle retningslinjer, er dette arbeidet høyt prioritert både av styret og i den daglige driften. PKH har etablert en ekstern varslingskanal hos EY, hvor alle ansatte får intern opplæring om hvordan man kan varsle. Likestillings- og antidiskrimineringsarbeidet i PKH gjenspeiles også i rekrutteringsprosesser, lønns- og arbeidsvilkår, muligheter for forfremmelse, utviklingsmuligheter, tilrettelegging på arbeidsplassen og muligheten til å balansere arbeid og familieliv. Styret har ingen kjennskap til tilfeller av diskriminering eller brudd på prinsippet om likelønn i organisasjonen.

Pensjonskassen disponerer velegnede kontorlokaler i Karenslyst Allé 49 i Oslo og driften i PKH forurenser det ytre miljø i begrenset grad.

Styret takker de ansatte for god innsats i året som har gått.

Samfunnsansvar

Samfunnsansvaret til PKH er tett knyttet til kjerneoppgaven å sikre trygge og forutsigbare pensjonsordninger for helseforetakenes ansatte og bidra til lave og stabile pensjonskostnader over tid. Arbeidet med samfunnsansvar er integrert i virksomhetsstyringen og omfatter særlig oppfølgingen av medlemmene og en ansvarlig forvaltning av investeringsporteføljen.

Innen saksbehandling og medlemservice arbeides det kontinuerlig med å utvikle digitale løsninger som forenkler samhandlingen mellom medlemmene, helseforetakene og pensjonskassen, og som gir bedre tilgang til relevant informasjon og selvbetjening. Samtidig opprettholdes god personlig oppfølging for medlemmer som har behov for det.

PKH forvalter en betydelig investeringsportefølje og legger vekt på å opptre som en ansvarlig og langsiktig investor. Bærekraft og samfunnsansvar er integrert i styringssystemet gjennom flere sentrale retningslinjer. Pensjonskassen følger som hovedregel eksklusjonslisten og prinsippene til Statens pensjonsfond utland, og søker å investere i fond klassifisert etter artikkel 8 eller 9. Eksterne forvaltere følges opp for å sikre at de etterlever de samme prinsippene. Dette arbeidet er nærmere omtalt i kapittelet om bærekraft og i avsnittene om klimarisiko og ESG.

Det er publisert en redegjørelse på pensjonskassens nettsider som beskriver arbeidet med aktsomhetsvurderinger og tiltak for å sikre ansvarlig drift og respekt for menneskerettigheter i egen virksomhet og i investeringskjeden.

Regelverk

PKH arbeider kontinuerlig med å tilpasse virksomheten til endringer i regelverket innen blant annet solvenskapitaldekning, virksomhetsstyring, rapportering og produkt-håndtering. Som en mindre aktør i en bransje preget av omfattende og stadig utviklende reguleringer, stilles det høye krav til kapasitet og kompetanse. Styret legger derfor vekt på at det til enhver tid er etablert effektive prosesser for etterlevelse.

I 2025 har særlig implementeringen av DORA-regelverket vært et sentralt fokusområde. Arbeidet har bidratt til å styrke strukturen rundt digital motstandsdyktighet og oppfølging av operasjonell risiko.

Regelverksutviklingen innen bærekraft fortsetter samtidig å tilta i omfang. Nye og eksisterende EU-forordninger stiller økte krav til klassifisering, dokumentasjon og rapportering av forhold knyttet til miljø, sosiale forhold og eierstyring (ESG). Det pågår også et arbeid i EU med å forenkle og samordne rapporteringskravene, blant annet gjennom bedre koordinering mellom CSRD, CSDDD og taksonomi-forordningen.

Etter gjeldende regelverk behandles pensjonsprodukter på linje med andre finansielle produkter og skal klassifiseres i henhold til offentliggjøringsforordningen (SFDR) som artikkel 6, 8 eller 9. PKH har valgt en konservativ tilnærming og klassifisert pensjonskassen som et artikkel 6-produkt. Dette innebærer at det ikke markedsføres med spesifikke bærekraftsegenskaper eller bærekraft som hovedformål, men at relevante ESG-risikoer likevel inngår som en integrert del av kapitalforvaltningen.

Fremtidsutsikter

Styret og administrasjonen vil videreføre arbeidet med å utvikle PKH som en konkurransedyktig og solid ordning til beste for medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere. Fortsatt vekst i medlemsmassen og i opparbeidede rettigheter tilsier at pensjonskassen vil vokse videre i årene fremover.

Arbeidet med automatisering, digitalisering og videreutvikling av medlemstjenester vil være sentralt også i 2026. Samtidig vil pensjonskassen fortsette implementeringen av regelverksendringer innen offentlig tjenstepensjon og bidra til god veiledning om fleksible uttaksregler og betydningen av å stå lenger i arbeid. Det er viktig at både helseforetakene og medlemmene opplever at kommunikasjonen med PKH er enkel, forståelig og relevant.

Den globale økonomien preges fortsatt av usikkerhet knyttet til inflasjon, renteutvikling og geopolitikk. Dette kan påvirke avkastningen i både aksje- og obligasjonsmarkedene. Styret vurderer at PKHs driftsmodell, risikostrategi og solide finansielle stilling gir et godt grunnlag for å håndtere usikkerhet og videreføre en langsiktig og robust forvaltning.

Andre forhold

PKH legger stor vekt på god dialog med helseforetakene. Dette gir viktige impulser i strategiske spørsmål og verdifulle tilbakemeldinger knyttet til den daglige driften.

I tillegg til å holde seminarer for ansatte i helseforetakene, deltar PKH årlig i møter med økonomilederne. Pensjonskassen deltar også ved behov i ledermøter i helseforetakene samt på arenaer for tillitsvalgte.

Styret bekrefter at årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har vesentlig betydning for pensjonskassens finansielle stilling eller resultat.

Styret vurderer at årsberetningen og årsregnskapet samlet gir en dekkende og korrekt fremstilling av pensjonskassens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

Disponering av årets totalresultat

PKH har et totalresultat på 337,6 millioner kroner som disponeres på følgende måte:

Avkastning til risikoutjevningssfond:

- 31,6 millioner kroner

Overført til risikoutjevningssfond:

- 57,7 millioner kroner

Overført til opptjent egenkapital:

- 248,3 millioner kroner

Oslo, 26. mars 2026

Styret i Pensjonskassen for helseforetakene
i hovedstadsområdet

Svein Tore Valsø
leder

Ida Espolin Johnson
nestleder

Marianne Andreassen

Jørn Limi

Mette-Lise Lindblad

Mette Vilhelmshaugen

Svein Øverland

Erik Høiskar

Åmund Lunde

Mariann Steine Bendriss
adm dir.



RESULTATREGNSKAP

Pål Jevne, pensjonsdirektør

RESULTATREGNSKAP

1 Teknisk regnskap (1 000 kr)	Note	2025	2024
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	3 641 413	3 988 037
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	3	-575	-550
Sum premieinntekter for egen regning		3 640 838	3 987 487
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	5	346 454	333 602
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 349 604	1 016 526
2.4 Verdiendringer på investeringer	6	1 419 747	1 075 238
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	7	955 243	1 157 059
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		4 071 048	3 582 426
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
5 Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	4	-963 392	-893 963
Sum pensjoner mv.		-963 392	-893 963
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	22	-3 140 286	-3 501 572
6.2 Endring i bufferfond	22	-2 636 890	-2 542 518
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	22	-47 468	-56 773
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser		-5 824 644	-6 100 862

1 Teknisk regnskap (1 000 kr)	Note	2025	2024
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	2, 22	-561 661	-261 033
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2	-57 678	-22 806
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser		-619 339	-283 839
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	9	-36 074	-34 559
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	9,11,31	-55 911	-49 092
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-91 985	-83 652
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader		-903	-1 682
11. Resultat av teknisk regnskap	2	211 623	205 914

RESULTATREGNSKAP

Ikke-teknisk regnskap (1 000 kr)	Note	2025	2024
12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		65 351	71 754
12.4 Verdiendringer på investeringer	6	133 796	90 958
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	7	8 701	-53
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		207 849	162 660
13. Andre inntekter		0	0
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	9	-1 323	-1 515
14.2 Andre kostnader	9	-4 377	1 361
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-5 700	-153
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		202 148	162 506
16. Resultat før skattekostnader		413 772	368 420

Ikke-teknisk regnskap (1 000 kr)	Note	2025	2024
17. Skattekostnader	12	-83 597	-67 684
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		330 175	300 736
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1.2 Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	11	7 423	3 268
20. TOTALRESULTAT		337 598	304 004
Avkastning til/fra risikoutjevningssfond		-31 609	-28 720
Overført til/fra risikoutjevningssfond		-57 678	-22 806
Overført til/fra annen opptjent egenkapital		-248 311	-252 478
Sum overføringer		-337 598	-304 004

BALANSE

Eiendeler (1 000 kr)	Note	31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler i selskapsporteføljen			
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	16	640 791	553 068
2.3.2 Utlån og fordringer	16	130 215	156 385
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14, 19	907 230	719 904
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	15, 19	1 364 732	1 017 084
2.4.3 Utlån og fordringer	18	360 833	344 387
Sum investeringer		3 403 802	2 790 829
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		0	12 072
3.2 Andre fordringer	18	20 570	1 138
Sum fordringer		20 570	13 209
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr		1 058	1 436
4.2 Kasse, bank	20	69 788	60 942
Sum andre eiendeler		70 846	62 378
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		7 554	5 801
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		3 502 771	2 872 217

Eiendeler (1 000 kr)	Note	31/12/2025	31/12/2024
Eiendeler i kundeporteføljene			
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	13, 19	5 179 804	3 582 360
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	16	10 992 376	10 616 766
6.3.2 Utlån og fordringer	16	0	22
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14, 19	18 904 127	17 617 450
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	15, 19	18 165 547	14 673 627
6.4.3 Utlån og fordringer	18	863 753	1 557 293
Sum investeringer i kollektivporteføljen		54 105 606	48 047 517
SUM EIENDELER		57 608 377	50 919 734


BALANSE

Egenkapital og forpliktelser (1 000 kr)	Note	31/12/2025	31/12/2024
10. Innskutt egenkapital	24	1 407 474	1 292 534
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond	24, 22	474 762	385 475
11.2 Annen opptjent egenkapital	24	1 721 568	1 473 257
Sum opptjent egenkapital		2 196 330	1 858 732
13. Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	22, 30	39 713 761	36 573 475
13.2 Bufferfond	22	12 862 248	10 225 358
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	21, 22, 32	692 784	421 590
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		53 268 793	47 220 422
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.	11	-979	2 180
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	12	79 514	20 008
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	12	40 379	31 721
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser		34 213	34 606
Sum avsetninger for forpliktelser		153 127	88 516

Egenkapital og forpliktelser (1 000 kr)	Note	31/12/2025	31/12/2024
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	17, 19	50 345	206 719
16.2 Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp		0	0
16.3 Andre forpliktelser i kollektivporteføljen	23	311 706	234 901
16.3 Andre forpliktelser i selskapsporteføljen	23	15 730	15 926
Sum forpliktelser		377 781	457 545
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	204 873	1 985
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		57 608 377	50 919 734
18. Betingede forpliktelser			1 985
*Annen opptjent egenkapital – urealiserte verdier i selskapsporteføljen		320 609	186 360

Oslo, 26. mars 2026

Styret i Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet



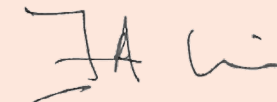
Svein Tore Valsø, leder



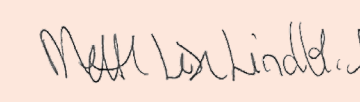
Ida Espolin Johnson, nestleder



Marianne Andreassen




Jørn Limi



Mette-Lise Lindblad



Mette Vilhelmshaugen



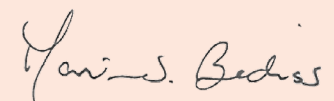
Svein Øverland



Erik Høiskar



Åmund Tobias Lunde



Mariann Steine Bendriss, adm dir.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(1 000 kr)	2025	2024
Innbetalte premier	3 581 606	3 886 412
Innbetalinger ved tilflytning	0	0
Innbetalinger refusjoner	233 331	187 258
Utbetalt gjenforsikring	-575	-550
Utbetale pensjoner	-1 032 168	-1 019 115
Utbetalinger refusjoner	-128 127	-123 311
Utbetalinger ved utmelding	0	0
Utbetalinger av renter	-739	-189
Utbetalinger vedrørende driften	-49 804	-84 662
Innbetalinger av renter og utbytte	1 408 576	1 088 458
Innbetalinger fra datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter	277 011	187 092
Inn-/og utbetalinger fra datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter	-1 574 871	-860 045
Inn- og utbetalinger ved kjøp og salg av aksjer og andeler i andre foretak	374 569	-1 178 591
Inn- og utbetalinger ved kjøp og salg av andre investeringer	-3 886 949	-1 786 407
Utbetaling av skatt	-19 805	0
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	-817 944	296 350

(1 000 kr)	2025	2024
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-326	-1 282
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-326	-1 282
Innbetaling av kjernekapital	114 940	104 511
Valutaeffekter på bankkonto	286 524	4 009
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	401 464	108 520
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	-416 806	403 588
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	1 124 043	720 456
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	707 237	1 124 043

ENDRING I EGENKAPITAL

Oppstilling av endringer i egenkapital (1 000 kr) 31.12.2025

	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
		Risiko-utjevningfond	Annen opptjent egenkapital	Urealiserte verdier i selskapsport.		
Egenkapital pr. 31.12.2023	1 188 023	333 949	1 125 769	95 010	1 554 728	2 742 751
Resultat før andre inntekter og kostnader			300 736		300 736	300 736
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			3 268		3 268	3 268
Totalresultat			304 004		304 004	304 004
Endring i risikoutjevningfond		51 526	-51 526		0	0
Årets urealiserte verdier i selskapsporteføljen			-91 350	91 350	0	0
Sum disponeringer		51 526	161 128	91 350	304 004	304 004
Endring i innskutt egenkapital	104 511					104 511
Andre finansielle eiendeler						
Egenkapital pr. 31.12.2024	1 292 534	385 475	1 286 897	186 360	1 858 732	3 151 266
Resultat før andre inntekter og kostnader			330 175		330 175	330 175
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			7 423		7 423	7 423
Totalresultat			337 598		337 598	337 598
Endring i risikoutjevningfond		89 287	-89 287		0	0
Årets urealiserte verdier i selskapsporteføljen			-134 249	134 249	0	0
Sum disponeringer		89 287	114 063	134 249	337 598	337 598
Endring i innskutt egenkapital	114 940					114 940
Andre finansielle eiendeler						0
Egenkapital pr. 31.12.2025	1 407 474	474 762	1 400 959	320 609	2 196 330	3 603 804

NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak av 20. desember 2011.

Resultatregnskap og balanse

Resultatregnskapet er delt i teknisk og ikke-teknisk regnskap.

Inntekter og kostnader knyttet til kollektivporteføljen inngår i teknisk regnskap, mens selskapsporteføljen og administrativ drift inngår i ikke-teknisk regnskap.

Balansen skiller mellom eiendeler i kollektiv- og selskapsporteføljen. Gjeldssiden består av egenkapital, forsikringsforpliktelser og øvrige forpliktelser.

Inndeling av forvaltningskapitalen

Forvaltningskapitalen er delt i kollektiv- og selskapsportefølje i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven. Pensjonskassen har separat forvaltning av de to porteføljene. Eiendeler i kollektivporteføljen motsvarer forsikringsmessige avsetninger og tilhørende fond. Selskapsporteføljen motsvarer ansvarlig kapital og annen gjeld. Resultat tilordnes den porteføljen eiendelen tilhører.

Datterselskaper

Aksjer i datterselskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Før resultat og egenkapital inngår i pensjonskassens regnskap, omarbeides datterselskapenes regnskaper slik at de er i samsvar med pensjonskassens regnskapsprinsipper. Utbytte og konsernbidrag innregnes når det foreligger vedtak.

For datterselskaper som eier eiendommer som leies ut til eksterne leietakere, omarbeides regnskapene slik at de underliggende eiendommene måles til virkelig verdi i samsvar med pensjonskassens regnskapsprinsipper. Virkelig verdi fastsettes ved diskontering av forventede fremtidige netto kontantstrømmer for den enkelte eiendom. Diskonteringsrenten fastsettes med utgangspunkt i markedsbasert

avkastningskrav, herunder risikofri rente og en eiendomsspesifikk risikopremie. Verdsettelsen utføres av ekstern uavhengig verdsetter. Verdiendringer inngår i resultatandelen som innregnes etter egenkapitalmetoden.

Presentasjon av datterselskaper

Pensjonskassen har i samsvar med regnskapsloven § 3-8 unnlatt å konsolidere datterselskapene, da konsolidering ikke anses å ha vesentlig betydning for vurderingen av pensjonskassens stilling og resultat.

Ved konsolidering ville investeringen i datterselskaper blitt erstattet med datterselskapenes eiendeler og forpliktelser linje for linje i balansen, og interne mellomværender eliminert. Samlet egenkapital og årsresultat ville i det vesentlige vært uendret, men balansen ville vist høyere brutto eiendeler og gjeld samt enkelte klassifikasjonsmessige forskjeller.

Finansielle instrumenter

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes på transaksjonstidspunktet og måles ved første gangs innregning til virkelig verdi. Eiendeler og forpliktelser fraregnes når rettigheter eller plikter opphører.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler klassifiseres og måles i samsvar med IFRS 9 enten til virkelig verdi over resultatet eller til amortisert kost.

Pensjonskassen anvender adgangen til å måle gjeldsinstrumenter til amortisert kost når de innehas i en virksomhetsmodell hvor formålet er å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer, eller i en virksomhetsmodell hvor formålet oppnås ved både å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer og selge finansielle eiendeler, forutsatt at kontraktsvilkårene på bestemte tidspunkter gir opphav til kontant-

strømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og utestående renter på hovedstol.

Finansielle eiendeler som ikke oppfyller disse kriteriene måles til virkelig verdi over resultatet.

For eiendeler målt til amortisert kost beregnes forventet kredittap i samsvar med IFRS 9. For eiendeler med lav kredittrisiko benyttes 12 måneders forventet tap, mens det ved vesentlig økt kredittrisiko avsettes for forventet tap over hele levetiden.

IFRS 13 fastsetter et hierarki for virkelig verdi som kategoriserer inndata for verdsettelsesmetoder som benyttes til måling av virkelig verdi på tre nivåer.

Nivå 1 er noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser som pensjonskassen har tilgang til på måletidspunktet.

Nivå 2 er andre observerbare inndata enn noterte priser i nivå 1, enten direkte eller indirekte, herunder noterte priser for lignende eiendeler eller forpliktelser i aktive eller ikke-aktive markeder.

Nivå 3 er ikke-observerbare inndata for eiendeler eller forpliktelser. Når det ikke foreligger et aktivt marked for den aktuelle eiendelen, benytter pensjonskassen anerkjente verdsettelsesteknikker hvor relevante markedsdata inngår i den utstrekning slike er tilgjengelige, og målingen innebærer bruk av skjønn og estimer. Verdivurderinger av nivå 3-fond baseres på forvalternes siste tilgjengelige verdivurderingsrapporter, justert for vesentlig ny informasjon frem til balansedagen. Netto urealiserte mer- og mindreverdier resultatføres løpende.

NOTE 1 Regnskapsprinsipper forts.

Forsikringskontrakter

Den offentlige tjenstepensjonsordningen i PKH er en ytelsesbasert tjenstepensjonsordning som i hovedsak følger Lov om Statens pensjonskasse. Alle arbeidsgivere med offentlig tjenstepensjonsordning i PKH er avtaleparter i Overføringsavtalen som forvaltes av Statens pensjonskasse.

Forsikringsforpliktelser

Forsikringsforpliktelsene består av premiereserve, bufferfond og premiefond.

Premiereserven er beregnet i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven og utgjør nåverdien av pensjonskassens fremtidige forpliktelser etter inngåtte forsikringsavtaler. I premiereserven inngår administrasjonsreserve, som skal dekke fremtidige administrasjonskostnader, samt erstatningsavsetning for forventede, ikke meldte uføretilfeller.

For offentlige pensjonsordninger er tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond slått sammen til et kundefordelt bufferfond. Midlene kan benyttes til å dekke svingninger i avkastning og kan tilordnes kontraktene som overskudd i senere år.

Premiefond består av forskuddsbetalte premier og tilordnet avkastning og inngår i forsikringsforpliktelsene.

Inntekts- og kostnadsføring

Forfalte premier samt reguleringspremie for inneværende år omfatter alle inntekter som er opptjent i løpet av regnskapsåret. Gevinster og tap resultatføres ved realisasjon. Urealiserte verdiendringer på finansielle eiendeler målt til virkelig verdi resultatføres løpende.

Utbetalte pensjoner kostnadsføres ved utbetaling. Overføring av reserver ved flytting resultatføres på det tidspunkt risikoen overføres.

Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten midler tilordnet forsikringskontraktene. Avkastning på risikoutjevningfondet føres under overføringer.

Forvaltningskostnader

Avkastning fra verdipapirfond regnskapsføres etter nettoprinsippet i samsvar med brev av 09.01.2023 fra Finansdepartementet til Finanstilsynet vedrørende pensjonsinnretningers behandling av forvaltningsvederlag ved plassering av kundemidler til forvaltning i fond.

Skatt

Pensjonskassen skattlegges etter samme regelverk som liv- forsikrings-selskaper. Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar inntektsskatt, regulert med for lite/for mye avsatt tidligere år, betalbar formuesskatt og endring i utsatt skatt. Beregning av utsatt skatt/skattefordel er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. De regnskapsmessige verdiene vil i noen tilfeller være basert på estimer og forutsetninger som er beheftet med usikkerhet og vil derav kunne avvike fra endelige skattemessige verdier. Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at pensjonskassen vil ha tilstrekkelig skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Pensjonskassen ilegges 0,3 % i formuesskatt av ligningsmessig nettoformue.

Fritaksmetoden er i pensjonskassen kun gjeldende for investeringer i selskapsporteføljen. Den andel av realisert gevinst og tap som tilordnes ikke-teknisk regnskap på investeringer innenfor fritaksmetoden behandles som permanent forskjell, og er ikke skattepliktig.

Transaksjoner med nærstående parter

Ved utgangen av 2025 hadde følgende helseforetak forsikringsavtale med PKH:

- Oslo universitetssykehus HF
- Akershus universitetssykehus HF
- Vestre Viken HF
- Sunnaas sykehus HF
- Helse Sør-Øst HF
- Sykehuspartner HF

Transaksjoner med helseforetakene er knyttet til forsikringskontraktene.

Risikoutjevningfond

Inntil 50 prosent av risikoresultatet kan avsettes til risikoutjevningfondet. Fondet benyttes til å utjevne svingninger i risikoresultatet og er regnskapsført som opptjent egenkapital, men anses som forsikringsmessig avsetning etter forsikringsvirksomhetsloven.

NOTE 2 Resultatanalyse

(1 000 kr)	2025	2024
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	4 071 048	3 582 426
Garanterte renter	-819 978	-729 945
Renteresultat (A)	3 251 070	2 852 481
Frigjort administrasjonsreserve	26 012	24 137
Løpende administrasjonstillegg	76 385	62 079
Forsikringsrelaterte kostnader	-92 888	-85 334
Administrasjonsresultat (B)	9 509	882
Premie til avkastningsgaranti	112 828	153 506
Resultat mot egenkapital (C)	112 828	153 506
Risikoresultat (D)	115 356	45 613
Resultat av teknisk regnskap før disponering		
(e) = (a)+(b)+(c)+(d)	3 488 762	3 052 481
Renteresultat overført (til)/fra bufferfond	-2 636 890	-2 542 518
Renteresultat overført (til)/fra premiefond	-561 661	-261 033
Risikoresultat overført (til)/fra premiefond	-57 678	-22 806
Risikoresultat overført (til)/fra premiereserve	-20 910	-20 210
Teknisk resultat	211 623	205 914

Bufferfondet kan benyttes til å dekke hele eller deler av renteresultatet, samt tilordnes som overskudd til premiefondet.

Risikoresultatet kan avsettes med inntil 50 % til risikoutjevningfond og overskytende til kundens premiefond.

Administrasjonsresultatet disponeres mot egenkapitalen.

Premie til avkastningsgaranti disponeres mot egenkapitalen.

NOTE 3 Premieinntekt

Pensjonskassens styre fastsetter årlig premiesatsene i pensjonsordningene etter anbefaling fra ansvarshavende aktuar.

Andre eiendeler betegnet etter sin art (1 000 kr)	2025	2024
Ordinær årspremie	1 830 588	1 953 702
Reguleringspremie	1 439 804	1 394 522
Særskilte engangspremier	181 809	424 228
Administrasjonspremie	76 385	62 079
Premie for rentegaranti	112 828	153 506
Avgitte gjenforsikringspremier	-575	-550
Sum premieinntekter	3 640 838	3 987 487

Avgitt gjenforsikringspremie representerer premiekostnad på katastrofeforsikring i Arch Re.

Reassuranseforsikringen dekker utbetalinger mellom 10 MNOK og 220 MNOK på en enkeltstående ulykke.

NOTE 4 Utbetalte pensjoner

Forsikringsytelsene omfatter direkte utbetalte pensjoner og refusjonspensjoner iht. overføringsavtalen.

(1 000 kr)	2025	2024
Alderspensjon	718 269	661 295
Uførepensjon	137 644	132 645
Etterlattepensjon	70 366	63 071
Barnepensjon	7 954	8 228
AFP	94 444	93 665
Pensjon utbetalt av andre	1 286	492
Sum utbetalte pensjoner	1 029 963	959 397
Mottatte refusjoner	-194 828	-187 258
Utbetalte refusjoner	128 127	123 311
Inntektsføring av opprydding av krav	131	-1 486
Sum pensjoner	963 392	893 963

NOTE 5 Inntekter fra investeringer i datterforetak

Inntekt fra investeringer i datterselskaper (1 000 kr)	Konsernbidrag	Utbytte	Inntektsført iht EK-metoden	2025	2024
Netto inntekt fra Grønland 55, Drammen	31 085	0	-10 602	20 483	8 793
Netto inntekt fra Glynitveien 13, Ski	10 536	0	9 515	20 050	28 059
Netto inntekt fra Karvesvingen 2, Hasle	31 615	0	-1 057	30 559	55 110
Netto inntekt fra Karvesvingen 3, Hasle	5 570	0	6 976	12 546	64 801
Netto inntekt fra Håndverksveien 13-17, Langhus	15 375	0	25 938	41 313	34 838
Netto inntekt fra Grensen Eiendomsinvest, Oslo	0	19 800	26 820	46 620	51 356
Netto inntekt fra Høgslundveien 15, Skedsmokorset	16 000	0	27 733	43 733	44 358
Netto inntekt fra Rødbølgeveien 26 AS, Larvik	8 964	0	-2 359	6 605	-5 436
Netto inntekt fra AS Bygdø allé 23,	24 326	0	29 437	53 763	64 263
Netto inntekt fra Grøm Eiendom AS	0	0	2 414	2 414	784
Netto inntekt fra Jon Lilletuns Vei 7 AS	1 197	0	1 300	2 497	2 305
Netto inntekt fra Kammerherreløkka Holding AS	0	0	33 202	33 202	0
Netto inntekt fra Strømsø Torg AS	0	0	22 622	22 622	0
Netto inntekt fra NIC PKH Aps	0	0	10 931	10 931	-15 982
Netto inntekt fra Saga IX GP IV ApS	0	0	5	5	52
Netto inntekt fra Saga VIII GP IV ApS	0	0	20	20	302
Netto inntekt fra OMM2 AS	0	0	-910	-910	0
Sum inntekter fra investeringer i datterselskaper	144 667	19 800	181 987	346 454	333 602
Post 2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak				346 454	333 602

Verdiøkningen på eiendommene i perioden beløper seg til MNOK 230,8 (4,8 %). PKH sin andel er MNOK 216,4. Eiendommen som er kjøpt i desember 2025 (Smalvollveien 65) har ingen verdiendring og inngår ikke i tallene.

Verdiøkning i resultatet til PKH hensyntar påkostninger i perioden og er på MNOK 106,6.

NOTE 6 Verdiendringer på investeringer

Det har vært følgende urealiserte gevinster og tap i perioden:

(1 000 kr)	2025	2024	Kursreserver (1 000 kr)	Anskaffelses- kost 31.12.2025	Virkelig verdi 31.12.2025	Kursreserver 31.12.2025	Kursreserver 31.12.2024
Urealisert gevinst/tap på aksjer og andeler	93 398	35 117	Kursreserver aksjer	972 524	1 188 677	216 153	20 294
Urealisert gevinst/tap på aksjefond	1 082 868	665 492	Kursreserver aksjefond	6 807 237	11 989 162	5 181 926	4 149 594
Urealisert gevinst/tap på obligasjoner	77 160	37 985	Kursreserver eiendomsfond	1 282 306	1 545 113	262 807	172 643
Urealisert gevinst/tap på obligasjonsfond	66 113	231 919	Kursreserver renteplasseringer	29 965 939	31 163 446	1 197 508	1 023 746
Urealisert gevinst/tap på andre fond	77 631	378 903	Kursreserver andre fond	4 006 865	5 088 405	1 081 540	1 133 513
Urealisert gevinst/tap på derivater	156 373	-183 219	Kursreserver derivater		-50 345	-50 345	-206 719
Sum urealisert gevinst/tap på investeringer	1 553 543	1 166 196	Urealiserte verdier i investeringer	43 034 870	50 924 458	7 889 588	6 293 071
Fordelt på			Urealiserte gevinster til selskaps- porteføljen			320 609	186 360
2.4 Verdiendringer på investeringer – kollektivportefølje	1 419 747	1 075 238	Urealiserte gevinster til kollektiv- porteføljen			7 568 980	6 106 710
12.4 Verdiendringer på investeringer – selskapsportefølje	133 796	90 958	Sum			7 889 588	6 293 070
Sum begge porteføljer	1 553 543	1 166 196					

NOTE 7 Realiserte gevinster og tap

Det er realisert følgende gevinster og tap i perioden:

(1 000 kr)	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	0	6 373
Realisert gevinst/tap på andeler i KS/ANS	-10 777	0
Realisert gevinst/tap på aksjer	-8 998	0
Realisert gevinst/tap på aksjefond	607 429	1 120 178
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	8 419	-8 817
Realisert gevinst/tap på obligasjonsfond	171 650	32 255
Realisert gevinst/tap på andre fond	225	72 957
Realisert gevinst/ tap på derivater	-1 237	-68 597
Realisert gevinst/tap på annet	197 233	2 658
Sum realisert gevinst/tap på investeringer	963 943	1 157 006
Fordelt på		
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer – kollektivportefølje	955 243	1 157 059
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer – selskapsportefølje	8 701	-53
Sum begge porteføljer	963 943	1 157 006

NOTE 8 Kapitalavkastning

Beregnet etter Dietz' modifiserte beregningsmetode for både selskaps- og kollektivporteføljen.

Kollektivporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Bokført totalavkastning	8,2 %	8,6 %	5,4 %	-3,6 %	6,0 %
Verdijustert avkastning	8,2 %	8,6 %	5,4 %	-3,6 %	7,9 %
Selskapsporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	7 %	7 %	4,6 %	-2,8 %	6,3 %

NOTE 9 Forvaltnings- og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

(1 000 kr)	2025	2024
Forvaltningskostnader	36 074	34 559
Sum forvaltningskostnader i kollektivporteføljen	36 074	34 559
Lønn og andre arbeidsrelaterte ytelser	30 784	23 656
Aktuarhonorar	2 145	2 322
Bistand fra tjenesteleverandører	8 163	9 995
Husleie	4 507	3 641
Andre driftskostnader	10 312	9 478
Sum forsikringsmessige administrasjonskostnader i kollektivporteføljen	55 911	49 092
Forvaltningskostnader	1 323	1 515
Sum forvaltningskostnader i selskapsporteføljen	1 323	1 515
Andre kostnader	439	139
Andre driftskostnader	5	0
Formueskatt	3 932	-1 500
Sum andre kostnader i selskapsporteføljen	4 377	-1 361
Sum forvaltnings- og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	97 685	83 805
Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkl MVA (1 000 kr)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	649	643
Annen bistand	43	114
Sum godtgjørelse til revisor	692	757

NOTE 10 Antall ansatte

Pensjonskassen hadde pr. 31.12.2025 26 ansatte, og har i gjennomsnitt sysselsatt 24,8 årsverk gjennom året.

NOTE 11 Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader egne ansatte

PKH er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning for sine ansatte som tilfredsstillende lov om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Pensjonskassens ansatte omfattes av pensjonskassenes kollektive pensjonsordning på lik linje med andre medlemmer. Pensjonsordningen er ytelsesbasert i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor, som tilfredsstillende kravene i Lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningen gir rett til definerte ytelser, avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder. Den kollektive ordningen omfatter 25 personer, 7 fratradte medlemmer og 2 pensjonister.

Forutsetninger ved slutten av året (UB)	2025	2024
Diskonteringsrente	3,9 %	3,9 %
Antatt fremtidig lønnsøkning	4,0 %	4,0 %
Antatt fremtidig økning i folketrygdens grunnbeløp (G)	3,7 %	3,7 %
Antatt fremtidig økning av løpende pensjoner	2,7 %	3,0 %
Antatt fremtidig avkastning	3,9 %	3,9 %
Sats for arbeidsgiveravgift og finansskatt	19,1 %	19,1 %
Variabler ved begynnelsen av året (IB)	2025	2024
Korridor for amortisering av estimatavvik	10,0 %	10,0 %
Sats for arbeidsgiveravgift og finansskatt	19,1 %	19,1 %
Brutto pensjonsforpliktelse (1 000 kr)	2025	2024
IB pensjonsforpliktelse	53 262	43 033
+ Årets pensjonsopptjening	3 640	3 801
+ Rentekostnad	2 197	1 435
- Pensjonsutbetalinger (faktisk)	-1 127	-1 102
+ (Redusert)/Økt forpliktelse ved pensjonsplanendring i løpet av året	4 123	0
+/- Estimatavvik	-7 717	6 095
Brutto pensjonsforpliktelse	54 379	53 262

NOTE 11 Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader egne ansatte forts.

Pensjonsmidler (1 000 kr)	2025	2024
IB pensjonsmidler	51 431	37 906
+ Innbetalinger til pensjonsordningen, inkl. adm. kostn.	2 066	1 227
+ Forventet avkastning av pensjonsmidler	4 419	4 649
- Pensjonsutbetalinger	-1 127	-1 102
- Administrasjonskostnader	-105	-89
+/- Estimatavvik	-1 327	8 839
Pensjonsmidler	55 358	51 431
Netto pensjonsforpliktelse (1 000 kr)	2025	2024
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	-979	1 831
Periodisert arbeidsgiveravgift og finansskatt	0	350
Balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	-979	2 180
Årets kostnad i resultat før andre resultatkomponenter (1 000 kr)	2025	2024
Verdi av årets pensjonsopptjening (Service Cost Component – SCC)	3 640	3 801
+ Rentekostnad av PBO, Service Cost og pensjonsutbetalinger	2 197	1 435
- Forventet avkastning av pensjonsmidler	-2 066	-1 227
+ Amortisering av (reduert)/økt forpliktelse ved pensjonsplanendring	4 123	0
Til sammen, eksklusive administrasjonskostnader	7 894	4 009
Administrasjonskostnader	105	89
Til sammen, inklusive administrasjonskostnader	7 999	4 097
Påslag arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 528	783
Til sammen, inklusive arbeidsgiveravgift og finansskatt	9 527	4 880

Forsikringsmessige gevinst/(tap), ekskl. avgifter (1 000 kr)	2025	2024
I brutto pensjonsforpliktelse	7 717	-6 095
I pensjonsmidler	-1 327	8 839
Sum forsikringsmessige gevinster og tap	6 390	2 744
Påslag arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 033	524
Årets forsikringsmessige gevinst/(tap), inklusive arbeidsgiveravgift	7 423	3 268

Endring i pensjonsforpliktelser/pensjonsmidler for egne ansatte føres til kostnad/inntekt under forsikringsrelaterte administrasjonskostnader.

Årets forsikringsmessige gevinst/(tap), inklusive arbeidsgiveravgift bokføres under utvidet resultat.

NOTE 12 Skattekostnad

Oversikt over grunnlag for betalbar skatt: (1 000 kr)	2025	2024
Resultat før skattekostnad	413 772	368 420
Renter skatt	-439	-35
Verdiøkning fra selskapsporteføljen innenfor fritaksmetoden	-133 796	-90 958
Aksejoutbytte EU/EØS fra selskapsporteføljen	-117	-893
+ 3% av utbytte aksjer EU/EØS	489	415
Andre korreksjoner	648	173
Endring midlertidige forskjeller	14 347	16 487
<i>Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen</i>	<i>7 423</i>	<i>3 268</i>
Årets skattepliktige resultat	302 325	296 878
Benyttet fremførbart underskudd	0	-216 846
Alminnelig skattepliktig inntekt	302 325	80 032
Betalbar skatt på årets resultat	75 581	20 008
Avsatt formueskatt	3 932	0
Betalbar skatt i balansen	79 514	20 008

Midlertidige forskjeller (1 000 kr)	2025	2024	Endring
Finansielle anleggsmidler – til amortisert kost	13 701	14 797	-1 096
G/T inntektsføring av urealiserte gevinster i kollektivporteføljen	62 318	77 897	-15 579
Pensjonsforpliktelse, endring i netto forpliktelse	979	-2 180	3 160
Sum	76 998	90 514	-13 516
Aksjer og andre instrumenter utenfor fritak i selskap	85 456	36 477	48 979
Driftsmidler	-938	-107	-830
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	161 517	126 884	34 633
Utsatt skatt / utsatt skattefordel	40 379	31 721	8 658

Årets skattekostnad fremkommer slik: (1 000 kr)	2025	2024
Betalbar skatt	75 581	20 008
Endring utsatt skatt	8 658	47 673
Skattekorreksjon tidligere år	-643	4
Årets skattekostnad	83 597	67 684

NOTE 13 Investeringseiendommer/aksjer og andel i datterforetak

(1 000 kr)	2025	2024
Verdi i balansen ved periodens begynnelse	3 582 360	2 736 364
+/- Tilgang/avgang i perioden	1 404 642	643 327
+/- Resultatandel	219 912	195 220
+/- Utbytte/konsernbidrag*	-164 467	-130 153
+/- Verdiendring eiendommer	137 357	137 602
Sum	5 179 804	3 582 360
Sum 6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak – kollektivportefølje	5 179 804	3 582 360

* Utbytte/konsernbidrag innregnet i 2025 er i all hovedsak utbytte/konsernbidrag for regnskapsåret 2024 vedtatt i 2025. PKH har vedtatt netto konsernbidrag til datterforetak for regnskapsåret 2025 på MNOK 131,1.

En sensitivetsanalyse viser at et kombinert stress med en økning i yield på 0,5 prosentpoeng og et fall i leieinntekter på 10 prosent gir et verdifall på egen eide eiendommer (andel PKH) med MNOK 958.

Verdsettelsen av eiendommene er i henhold til eksterne verdivurderinger.

NOTE 13 Investeringseiendommer/aksjer og andel i datterforetak forts.

Selskapsnavn	Eierandel/stemmeandel	Bokført verdi	Tilgang / avgang i perioden	Beliggenhet	Forretningskontor
Grønland 55 AS	100 %	335 835	125 000	Drammen	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Glynitveien 13 AS	90,1 %	284 510	0	Ski	Höegh Eiendom, Parkveien 55, Oslo
Karvesvingen 3 AS	90,1 %	8 471	-536 016	Hasle, Oslo	Höegh Eiendom, Parkveien 55, Oslo
Karvesvingen 2 AS	90,1 %	517 941	-884	Hasle, Oslo	Höegh Eiendom, Parkveien 55, Oslo
Håndverksveien 13–17 AS	100 %	316 342	0	Langhus	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Grensen Eiendomsinvest AS	50 %	623 295	0	Grensen, Oslo	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Høgslundveien 15 & 17 AS	100 %	329 406	0	Skedsmokorset	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Rødbølgeveien 26 AS	100 %	144 898	0	Larvik	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
AS Bygdø Alle 23	100 %	521 106	-540	Oslo	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Grøm Eiendom AS	91 %	131 429	93 251	Grimstad	Ugland Eiendom AS, Jon Lilletuns vei 5, Grimstad
Jon Lilletuns vei 7 AS	91 %	153 448	95 532	Grimstad	Ugland Eiendom AS, Jon Lilletuns vei 5, Grimstad
OMM 2 AS	91 %		-910	Grimstad	Ugland Eiendom AS, Jon Lilletuns vei 5, Grimstad
Kammerherreløkka Holding AS.	100 %	374 170	339 000	Oslo	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 3, Oslo
Strømsø Torg	100 %	223 928	201 306	Drammen	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 3, Oslo
Smalvollveien 65	90,1 %	1 080 106	1 080 106	Oslo	Arctic Real Estate Management, Haakon VII's gate 5, Oslo
Saga VIII GP APS	100 %	6 399	0	Danmark	Amevika Plads 37, København, Danmark
Saga IX GP IV ApS	100 %	1 585	0	Danmark	Amevika Plads 37, København, Danmark
NIC PKH Aps	100 %	126 935	8 797	Danmark	Bredgade 40, København, Danmark
		5 179 804	1 404 642		

NOTE 14 Aksjer og fondsandeler – kategorisert til virkelig verdi over resultat

Selskapsportefølje (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Norske og utenlandske aksjer		
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	3 613	3 993
<i>Sum norske og utenlandske aksjer</i>	<i>3 613</i>	<i>3 993</i>
Utenlandske aksjefond		
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1000	208 414	385 993
Nordea Stabile Aksjer Global	83 195	121 972
<i>Sum utenlandske aksjefond</i>	<i>291 609</i>	<i>507 965</i>
Andeler i KS/IS i eiendomsselskaper		
DEAS Norge I IS	377 931	395 272
<i>Sum KS/ANS eiendomsselskaper</i>	<i>377 931</i>	<i>395 272</i>
Sum aksjer og fondsandeler	673 153	907 230
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. Aksjer og andeler målt til kost) – selskapsportefølje		907 230

Totalt ga aksjer og fondsandeler en avkastning på 13,0 % for 2025.

Tallene inkluderer valutasikringer på disse investeringene. Investeringene i fondsandeler er en veldiversifisert portefølje. Porteføljen er spredt på ulike forvaltningsselskaper, egenkapitalinstrumenter og regioner. Samlet vil utlån og aksjer datterselskap være inkludert i direkteeiet eiendom.

NOTE 14 Aksjer og fondsandeler – kategorisert til virkelig verdi over resultat forts.

Kollektivportefølje (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi	Kollektivportefølje (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Norske og utenlandske aksjer			Norske aksjefond		
Norteak AS	30 653	15 356	Storebrand Norge Institusjon D	655 769	946 925
Pandox B	71 661	127 104	Pareto Aksje Norge I	300 000	408 056
Olav Thon Eiendomsselskap	100 142	229 475	Alfred Berg Norge I	86 669	1 039 339
Ardoq AS	8 750	22 335	Sum norske aksjefond	1 042 437	2 394 320
Defigo AS	12 976	3 944	Utenlandske aksjefond		
MixMove AS	13 000	8 033	C WorldWide Asia A	370 000	644 071
Wheel.me AS	16 995	4 211	Arctic Global Select Class D NOK	300 154	345 943
No Isolation AS	10 000	10 000	KLP Aksje Fremvoksende Marked Indeks S	271 653	349 935
Kogenta	6 890	6 890	KLP AksjeGlobal Indeks S-1000	1 146 680	1 677 226
SaltPay Co Ltd	6 558	3 277	KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1000	1 387 504	2 835 083
SVG Property AS	386 872	381 201	Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S Growth	590 491	1 165 692
Hirco PLC	10 497	0	DNB Teknologi D	169 173	554 833
Pareto Eiendomsfelleskap AS	2 373	2 992	RBC Ansvarlige Global Investeringer Fund	300 001	439 179
UNION Residential Development AS	46 762	62 660	Kempen Lux Sust European Small-cap I	399 999	423 785
UNION Residential Holding AS D-aksje	30 000	51 690	Robeco QI Global SDG & Climate Cons Eq I	307 625	314 121
Revelop V AB	214 782	255 515	Sector Healthcare Value Fund	229 910	337 009
Sum norske og utenlandske aksjer	968 911	1 184 684	Sum utenlandske aksjefond	5 473 190	9 086 877

NOTE 14 Aksjer og fondsandeler – kategorisert til virkelig verdi over resultat forts.

Kollektivportefølje (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi	Kollektivportefølje (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Andeler i KS/IS i eiendomsselskaper			Alternative investeringsfond		
Harbert European Real Estate Fund	48 504	59 004	Allianz Global Diversified Private Debt FF	231 415	246 762
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	335 880	370 481	Arcmont AM Senior Loan	250 134	273 601
Pareto Eiendomsfelleskap IS	217 260	296 191	Arcmont Direct Lending Fund IV (Co-Invest) SLP	26 535	37 986
Malling Handelseiendom IS	163 350	185 562	Arcmont Direct Lending Fund IV	166 847	149 173
UNION Residual Gro	41 255	55 580	Capza 6 Private Debt	188 084	197 818
Revelop CV I	38 002	39 295	Cheyne European SV Credit	38 833	55 754
Revelop IV	24 673	101 927	Cheyne European SV Credit II	74 115	90 977
Revelop VI(NO.1)	35 451	41 800	Cubera Int.PE 20	142 809	204 920
Sum KS/ANS eiendomsselskaper	904 375	1 149 841	Cubera International Private Equity 23 B-4	78 477	84 339
			Cubera International Private Equity 24 B-1	70 329	74 149
			Cubera International Private Equity 25 B-4	26 766	25 352
			Cubera Continuation Fund II B1	41 282	41 636
			Idekapital Fund 2 IS	89 144	71 648
			Storebrand Int.PE 18	25 380	129 299
			Storebrand Int.PE 19	78 061	171 025
			China New EPIInv. Fund II L.P.	29 717	78 346
			Coller International Partners IX	64 103	87 823
			Coller GP-led and Direct Secondaries – C	8 397	7 841
			Coller LP Secondaries – C, SLP	7 315	6 232
			CRE Loans Debt Fund SCA SICAV-RAIF - Class A1	93 545	92 682
			DNB Private Equity IV	2 716	71 330
			MV Partners Subordinated IV	50 139	71 517
			MV Subordinated V	89 721	122 669
			Northzone Growth II L.P.	20 197	20 905
			Northzone IX L.P.	92 854	168 465

NOTE 14 Aksjer og fondsandeler – kategorisert til virkelig verdi over resultat forts.

Kollektivportefølje (1 000 kr)	47 751	55 121
Alternative investeringsfond		
Northzone X L.P.	47 751	55 121
Saga III (EUR – A) K/S	9 351	95
Saga III (USD – A) K/S	3 721	131
Saga IV (EUR – A) K/S	1 890	740
Saga IV (USD – A) K/S	1 102	664
Saga VI EUR K/S	51 839	53 995
Saga VI USD K/S	36 903	49 110
Saga VIII EUR K/S	117 333	178 144
Saga VIII USD K/S	116 477	155 825
Saga IX USD K/S	85 642	89 418
Copenhagen Infrastructure ETF I K/S	65 964	48 162
Copenhagen Infrastructure IV K/S	146 386	146 477
Copenhagen IP DKK	134 537	147 015
CS Global IS Fund 2	2 133	3 319
Global IP III-C2	51 940	98 853
Global IP IV-C2	198 758	246 204
Ardian Infrastructure Fund VI Feeder S.C.A	65 970	64 423
AQR Apex UCITS IAN2 hedged NOK	400 000	469 510
iShares Physical Gold ETC (USD)	384 346	398 689
Sector Zen Fund Class C USD	97 906	300 264
Sum alternative investeringsfond	4 006 865	5 088 405
Sum aksjer og fondsandeler	12 395 778	18 904 127
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. akser og andeler målt til kost) – kollektivportefølje		18 904 127

Totalt ga aksjer og fondsandeler en avkastning på 15,6 % for 2025.

Tallene inkluderer valutasikringer på disse investeringene. Investeringene i fondsandeler er en veldiversifisert portefølje. Porteføljen er spredt på ulike forvaltningsselskaper, egenkapitalinstrumenter og regioner. Konsolidert vil utlån og aksjer i datterselskap være inkludert i direkte eiet eiendom.

Dersom alternative investeringer på nivå 3 stresstestes med +/- 10 % endring i markedsverdi vil markedsverdisensitiviteten være +/- MNOK 4 007.

Kommitert, ikke innkalt kapital vedr. investeringer i eiendomsfond/selskaper, private equity fond, private debt fond og infrastruktur fond utgjør ved utgangen av året ca. 2,4 mrd kroner.

NOTE 15 Obligasjoner og obligasjonsfond

Selskapsportefølje (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Norske obligasjonsfond		
Nordea Obligasjon III I growth	710 606	753 742
<i>Sum norske obligasjonsfond</i>	<i>710 606</i>	<i>753 742</i>
Utenlandske obligasjonsfond		
Alfred Berg Nordic Investment Grade Inst	222 605	227 231
Arctic Return Class I NOK	305 000	327 318
BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	40 834	56 440
<i>Sum utenlandske obligasjonsfond</i>	<i>568 439</i>	<i>610 990</i>
Sum obligasjoner og andre verdipapir med fast verdijustert avkastning	1 279 045	1 364 732
2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast verdijustert avkastning inkl. opptjente renter – selskapsportefølje		1 364 732

Omløpsporteføljen av norske omløpsobligasjoner hadde en avkastning på 5,83 %, globale omløpsobligasjoner inklusive investment grade hadde en avkastning på 6,39 %, high yield hadde en avkastning på 7,93 %.

Debitorkategori (1 000 kr)	Pålydende	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Offentlig sektor	1 568 780	1 543 665	1 533 626
Finansinstitusjoner	4 208 000	4 199 232	4 262 935
Andre utstedere	4 061 800	4 100 300	4 173 080
<i>Sum omløpsobligasjoner – diskresjonære porteføljer (kollektiv)</i>	<i>9 838 580</i>	<i>9 843 197</i>	<i>9 969 641</i>

Omløpsporteføljen av norske omløpsobligasjoner inklusive investment grade hadde en avkastning på 5,79 %.

Durasjonen på den norske renteporteføljen var på 3,2.

NOTE 15 Obligasjoner og obligasjonsfond forts.

Kollektivporteføljen (1 000 kr)	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Arctic Nordic Corporate Bond	766 229	834 954
Arctic Return Class I NOK	500 000	502 487
Arctic Nordic IG	1 176 106	1 442 288
Bluebay Global High Yield	700 198	941 532
BlueBay Emerging Market Bond Fund I NOK	304 537	410 906
DI Sicav Global Inflation Linked Bond Short Duration I NOK H	300 000	299 286
DNB Global Credit H	1 010 238	1 090 887
DNB Global High Grade G	682 806	665 516
DNB Low Carbon Credit H	1 352 265	1 372 039
KLP Likviditet S-500	636 682	636 011
Sum obligasjonsfond	7 429 061	8 195 906
Sum obligasjoner og andre verdipapir med fast verdijustert avkastning	17 272 257	18 165 547
6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast verdijustert avkastning inkl. opptjente renter – kollektivportefølje		18 165 547

Omløpsporteføljen av nordiske obligasjoner inklusive investment grade hadde en avkastning på 5,65 %, globale omløpsobligasjoner inklusive investment grade hadde en avkastning på 6,25 % inklusive valutasikring og globale omløpsobligasjoner inklusive high yield hadde en avkastning på 9,45 % inklusive valutasikring.

Durasjonen på den nordiske-, globale og high yield renteporteføljene var på henholdsvis 2,5, 3,1 og 3,4.

NOTE 16 Obligasjoner til amortisert kost og utlån og fordringer

Selskapsporteføljen

Obligasjoner til amortisert kost

Debitorkategori (1 000 kr)	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansinstitusjoner	216 000	213 863	214 626	209 111
Offentlig sektor	136 000	136 506	136 362	132 284
Andre utstedere	278 887	278 696	278 922	260 446
Sum	630 887	629 065	629 909	601 841
Opptjent ikke forfalte renter			11 114	
Forventet kredittap			-231	
Sum			640 791	
2.3.1 Rentebærende verdipapirer			640 791	

Modifisert durasjon	3,5
Gjennomsnittlig kupong rente	3,6 %

Beholdningsendringer

Inngående balanse	553 068
Netto tilgang/avgang	84 837
Opptjent ikke forfalte renter	2 800
Forventet kredittap	86
Utgående balanse	640 791

Utlån og fordringer

Styret i PKH har vedtatt en policy for utlån. Frem til 14.12.2022 kunne medlemmer i PKH søke om lån. Styret besluttet at fra og med den dato skal det ikke innvilges nye lån. PKH henviser i stedet til avtale inngått mellom Pensjonskasseforeningen og Storebrand hvor medlemmer i PKH skal tilbys konkurransedyktige priser og betingelser på boliglån.

Sannsynlighet for vesentlige tap i utlånsporteføljen er svært liten så det er ikke foretatt noen avsetning for tap ved utgangen av året.

	2025	2024
Lån til medlemmer	129 075	154 807
Påløpte renter	1 140	1 578
Bokførte utlån	130 215	156 385
2.3.2 Utlån og fordringer selskapsporteføljen	130 215	156 385

NOTE 16 Obligasjoner til amortisert kost og utlån og fordringer forts.

Kollektivporteføljen

Obligasjoner til amortisert kost

Debitorkategori (1 000 kr)	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansinstitusjoner	3 705 000	3 681 879	3 690 302	3 570 214
Offentlig sektor	2 399 000	2 391 494	2 394 496	2 329 802
Andre utstedere	4 734 839	4 712 199	4 725 333	4 627 267
Sum	10 838 839	10 785 571	10 810 130	10 527 283
Opptjent ikke forfalte renter			187 677	
Forventet kredittap			-5 432	
Sum			10 992 376	
6.3.1 Rentebærende verdipapirer			10 992 376	

Modifisert durasjon	4,0
Gjennomsnittlig kupong rente	4,5 %

Beholdningsendringer

Inngående balanse	10 616 766
Netto tilgang/avgang	358 509
Opptjent ikke forfalte renter	15 393
Forventet kredittap	1 707
Utgående balanse	10 992 376

	2025	2024
6.3.2 Utlån og fordringer kollektivportefølje	0	22

NOTE 17 Finansielle derivater

Finansielle derivater klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld (1 000 kr)	Pålydende verdi i utenlandsk valuta	Balanseført verdi
Basisswap Float (NOK)	-8 550 000	-8 572 489
Basisswap Fixed (NOK)	8 550 000	8 551 904
Valutaavtale USD	-83 000	-836 799
Valutaavtale EUR	-150 800	-1 791 765
Valutaavtale NOK	3 529 626	3 529 626
Valutaavtale SEK	-742 000	-815 354
Valutaavtale GBP	-8 500	-115 469
Sum		-50 345
6.4.4 Finansielle derivater (positive derivater)		0
16.1 Finansielle derivater (negative derivater)		-50 345
Sum finansielle derivater		-50 345

52,7 % av aksjeporteføljen og 100 % av obligasjonsporteføljen i utenlandsk valuta var sikret pr. 31.12.25.

NOTE 18 Utlån og fordringer

Fordringer i balansen er representert ved:

(1 000 kr)	2025		2024	
	Selskap	Kollektiv	Selskap	Kollektiv
Lån til datterselskaper		193 169		191 234
Sikring av derivater		19 900		175 050
Fordringer på diverse forvaltere - uoppgjorte transaksjoner		206		
Fordring på konsernbidrag fra datterselskaper		43 385		-1 910
Forfalt utbytte		8 019		4 405
Forskuddsbetalt premie				171 960
Andre fordringer	20 570	17 444	1 138	62 693
Justering fordring mellom Selskaps- og kollektivporteføljen (Kollektiv)		0		0
Justering fordring mellom Selskaps- og kollektivporteføljen (Selskap)	305 013	0	235 147	0
Sum fordringer	325 583	282 124	236 284	603 432

(1 000 kr)	2025		2024	
	Selskap	Kollektiv	Selskap	Kollektiv
Bankkontoer, klassifisert som fordringer				
Forvalterkontoer	55 820	333 848	109 240	804 052
Andre bankkontoer		247 781		149 809
Sum forvaltningskontoer	55 820	581 629	109 240	953 861
Sum fordringer og forvaltningskontoer	381 403	863 753	345 525	1 557 293
Fordelt på				
3.2 Andre fordringer - selskapsporteføljen	20 570	0	1 138	0
2.4.3 Utlån og fordringer - selskapsportefølje	360 833	0	344 387	0
6.4.3 Utlån og fordringer - kollektivportefølje	0	863 753	0	1 557 293
Sum begge porteføljer	381 403	863 753	345 525	1 557 293

Det er bokført en fordring i selskapsporteføljen med tilsvarende forpliktelse i kollektivet. Denne fordringen er først og fremst knyttet opp til administrasjonsresultatet og rentegarantipremien som begge er en del av det tekniske resultatet, men som overføres til egenkapitalen. Fordringen vil også kunne bestå av andre elementer som for eksempel gjeldsposter i balansen. Disse vil i stor grad tillegges selskapsporteføljen selv om det er kollektivet som har mottatt den motsvarende eiendelen.

Pensjonskassen gjør opp mellomværende mellom porteføljene årlig etter at endelig resultatdisponering foreligger.

NOTE 19 Virkelig verdi hierarki

Nivå 1: Noterte priser (ikke-justerte) i aktive markeder (børs, megler, prissettingstjeneste, reguleringsmyndighet).

Nivå 2: Andre data enn de som inngår i nivå 1, som er observerbare, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (avledet fra priser).

Nivå 3: Instrument på nivå 3 har data som ikke bygger på observerbare markedsdata (inaktivt marked). Reell virkelig verdi kan derfor avvike hvis instrumentet skulle bli omsatt.

I nivå 3 inngår investeringer i eiendom, hedgefond, infrastruktur, private equity og eiendomsfond der eksternt forvalter foretar verdivurdering.

2025 (1 000 kr)	Balanseverdi			Klassifisering			Sum
	Selskapsporteføljen	Kollektivporteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Eiendomsinvesteringer (DS og FKV)		5 179 804	5 179 804			5 179 804	5 179 804
Aksjer og andeler							
Aksjer	3 993	1 184 684	1 188 677	356 579		832 098	1 188 677
Aksjefond og andeler	507 965	11 481 197	11 989 162	11 989 162			11 989 162
Eiendomsfond	395 272	1 149 841	1 545 113			1 545 113	1 545 113
Alternative investeringer		5 088 405	5 088 405			5 088 405	5 088 405
Sum aksjer og andeler	907 230	18 904 127	19 811 357	12 345 741		7 465 616	19 811 357
				62 %	0 %	38 %	
Rentebærende verdipapirer							
Obligasjoner		9 969 641	9 969 641		9 969 641		9 969 641
Obligasjonsfond	1 364 732	8 195 906	9 560 638		9 560 638		9 560 638
Sum obligasjoner og obligasjonsfond	1 364 732	18 165 547	19 530 279		19 530 279		19 530 279
				0 %	100 %	0 %	
Derivater		-50 345	-50 345		-50 345		-50 345
				0 %	100 %	0 %	
Sum finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi	2 271 962	42 199 132	44 471 094	12 345 741	19 479 933	12 645 420	44 471 094
				28 %	44 %	28 %	

NOTE 19 Virkelig verdi hierarki forts.

2024 (1 000 kr)	Balanseverdi			Klassifisering			Sum
	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Eiendomsinvesteringer (DS og FKV)		3 582 360	3 582 360			3 582 360	3 582 360
						100 %	
Aksjer og andeler							
Aksjer	2 851	933 155	936 006	234 776		701 230	936 006
Aksjefond og andeler	434 801	11 388 188	11 822 988	11 822 988			11 822 988
Eiendomsfond	282 252	975 091	1 257 343			1 257 343	1 257 343
Alternative investeringer		4 321 017	4 321 017			4 321 017	4 321 017
Sum aksjer og andeler	719 904	17 617 450	18 337 354	12 057 764		6 279 589	18 337 354
				66 %	0 %	34 %	
Rentebærende verdipapirer							
Obligasjoner		7 860 633	7 860 633		7 860 633		7 860 633
Obligasjonsfond	1 017 084	6 812 994	7 830 078		7 830 078		7 830 078
Sum obligasjoner og obligasjonsfond	1 017 084	14 673 627	15 690 711		15 690 711		15 690 711
				0 %	100 %	0 %	
Derivater		-206 719	-206 719		-206 719		-206 719
				0 %	100 %	0 %	
Sum finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi	1 736 988	35 666 717	37 403 706	12 057 764	15 483 992	9 861 949	37 403 706
				32 %	41 %	26 %	

NOTE 20 Bundne midler

Skattetrekkmidler holdes på egne bankkontoer. Innestående pr. 31.12. var kr. 52 999.

NOTE 21 Premiefond

(1 000 kr)	2025	2024	2023
Premiefond 31.12.	692 784	421 590	379 160
Årets premie	3 641 413	3 988 037	4 045 896
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	19,0 %	10,6 %	9,4 %

Premiefondets anvendelse de siste 3 år

(1 000 kr)	2025	2024	2023
Inngående balanse	421 590	379 160	719 544
Benyttet til premiebetaling	-395 612	-298 182	-453 325
Overføringer i løpet av året	42 353	53 429	80 819
Garantert avkastning, 2,0% p.a.	5 114	3 343	9 760
Fra årets renteresultat	561 661	261 033	16 592
Fra årets risikoresultat	57 678	22 806	5 769
Utgående balanse	692 784	421 590	379 160

Premiefond fordeles pr. foretak, men kontoføring gjøres først etter at årsregnskapet er avlagt.

NOTE 22 Bevegelse i forsikringsforpliktelse

(1 000 kr)	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	36 573 475	10 225 358	421 590
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			
2.1 Netto resultatførte avsetninger (Post R6.1.1)	3 140 286		5 114
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet		2 636 890	561 661
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			57 678
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	3 140 286	2 636 890	624 453
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			42 353
3.1 Overføringer mellom fond			-395 612
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse			-353 259
4. Utgående balanse	39 713 761	12 862 248	692 784

Risikoresultatet for 2025 er positivt med 115,9 mill. kr. etter endring i erstatningsavsetning på 5 mill. kr.

NOTE 22 Bevegelse i forsikringsforpliktelser forts.

Premiereserve 01.01.2025	36 573 475
Premier	3 451 626
Utbetalinger	-963 392
Overføringer til EA	20 910
Frigjort admin. reserve	-26 012
Garantert avkastning	814 863
Overført til premiefond	-42 353
Risikoresultat	-115 356
Premiereserve 31.12.2025	39 713 761
13.1 Premiereserve	39 713 761
<i>Herav</i>	
<i>Erstatningsavsetninger 01.01.2025</i>	<i>255 000</i>
<i>Avsatt</i>	<i>5 000</i>
Erstatningsavsetninger 31.12.2025	260 000

Erstatningsavsetninger er i balansen regnskapsført som en del av premiereserven.

Bufferfond 01.01.2025	10 225 358
Renteresultat fra bufferfond	2 636 890
Bufferfond 31.12.2025	12 862 248
13.2 Bufferfond	12 862 248
Premiefond 01.01.2025	421 590
Garantert rente, 2,0 % p.a.	5 114
Tilbakeført fra reserve	42 353
Overført ved flytting	
Benyttet til premiebetaling	-395 612
Fra årets risikoresultat og avkastningsresultat	619 339
Premiefond 31.12.2025	692 784
13.3 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	692 784

Risikoutjevningfond 01.01.2025	385 475
Avkastning til risikoutjevningfondet	31 609
Overført til risikoutjevningfond	57 678
Risikoutjevningfond 31.12.2025	474 762
11.1 Risikoutjevningfond	474 762

NOTE 23 Andre avsetninger og forpliktelseser

Andre forpliktelser: Selskapsporteføljen (1 000 kr)	2025	2024
Leverandørgjeld	15 868	15 959
Pensjon	-1 245	-825
AFP 62–64	361	579
Gjeld til meglere	0	0
Annen kortsiktig gjeld	745	213
Sum forpliktelser	15 730	15 926
16.3 Andre forpliktelser selskapsporteføljen	15 730	15 926
Andre forpliktelser: kollektivporteføljen		
Annen kortsiktig gjeld	6 693	-246
Justering gjeld mellom Selskaps- og kollektivporteføljen (Kollektiv)	305 013	235 147
Sum forpliktelser	311 706	234 901
16.3 Andre forpliktelser kollektivporteføljen	311 706	234 901
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter i Selskapsporteføljen		
Diverse avsatte kostnader	41 028	1 985
Mottatt ikke opptjent premie	163 845	0
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	204 873	1 985
17. Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	204 873	1 985

NOTE 24 Fordeling av egenkapital på helseforetak

(1 000 kr)	Akershus universitetssykehus HF	Helse Sør-Øst RHF	Oslo universitets-sykehus HF	Sunnaas sykehus HF	Sykehuspartner HF	Vestre viken HF	Sum
Sum egenkapital 31.12.2023	680 209	36 337	817 475	33 466	108 076	733 239	2 742 751
Innskudd 2024 – iht. styrevedtak 25.08.2024	21 143	590	56 596	1 989	11 233	12 959	104 511
RUF – ufordelt							51 526
Opptjent egenkapital 2024	69 710	3 644	89 355	3 503	12 362	73 903	252 478
Sum egenkapital 31.12.2024	771 062	40 571	963 427	38 958	131 672	820 101	3 151 266
Innskudd 2025 – ihht styrevedtak 25.08.2025	21 763	654	69 816	830	10 020	11 856	114 940
RUF – ufordelt							89 287
Opptjent egenkapital 2025	67 920	3 543	89 757	3 464	12 539	71 088	248 311
Sum egenkapital 31.12.2025	860 744	44 769	1 123 001	43 252	154 231	903 045	3 603 804

NOTE 25 Risikoer og risikostyring

Den overordnede risikostyringen i PKH er innrettet mot at pensjonskassen til enhver tid kan oppfylle de forsikringsmessige forpliktelsene. Styret fastsetter den overordnede risikostrategien, retningslinjer og rammer som implementeres og følges opp på administrativt nivå med periodisk rapportering. Eventuelle brudd på rammer med tiltak for å bringe forholdet i orden rapporteres løpende.

Pensjonskassens mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning til våre helseforetak over tid med en soliditet som tilfredsstillende alle interne- og eksterne krav. Langsiktig investeringsstrategi skal til enhver tid være tilpasset pensjonskassens risikobærende evne.

Det er etablert retningslinjer for virksomhetsstyringen som samlet sikrer at pensjonskassen til enhver tid skal være i stand til å identifisere, vurdere, håndtere, overvåke og rapportere risiko som kan hindre oppnåelse av vedtatte mål. Kapittel fem i årsrapporten utdyper hvordan pensjonskassen utøver eierstyring, selskapsledelse og risikostyring.

Utvikling i kapitalbehov er en sentral størrelse som hensyntas i den finansielle langtidsplanleggingen. Det gjennomføres en årlig risikovurdering med fremskrivning av kapitalbehov.

Solvenskapitalkravet er utformet slik at det skal dekke et tap som, gitt den risiko vi tar, statistisk sett bare skal inntreffe i ett av 200 år. Kravet er summen av de beregnede tapene pensjonskassen må bære etter svært ugunstige bevegelser i markedsverdien på finansielle eiendeler, i fremtidige pensjonsutbetalinger, i tap på fordringer, i flytting og i tap knyttet til driften (operasjonell risiko).

Forretningsmessig risiko

Forretningsmessig risiko defineres som risikoen for manglende samsvar mellom endringer i inntekter og kostnader fra andre forhold enn forsikringsrisiko, markedsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko. De vesentligste identifiserte risikofaktorene er endringer i regelverk. Et stadig mer komplekst regelverk er med på å drive opp kostnadene for å drive pensjonskassen. Pensjonskassen styrer risiko for manglende samsvar mellom inntekter og kostnader gjennom prinsippene for prising av administrasjonspremie i pensjonsforsikring.

Finansiell risiko

Den samlede finansielle risikoen i PKH er i hovedsak knyttet opp mot pensjonskassens evne til å innfri den årlige rentegarantien til kundene. Dersom avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke garantien vil manglende avkastning dekkes gjennom bruk av bufferfond. Styret fastsetter rammene for kapitalforvaltningen gjennom pensjonskassens policy for kapitalforvaltning som revideres minimum årlig. Her foreligger rammer brutt ned på type finansiell risiko.

Finansiell risiko deles vanligvis inn i følgende hovedkategorier; markedsrisiko, kredittrisiko/spreadrisiko, renterisiko, eiendomsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsrisiko

Markedsrisiko innebærer risikoen for at et finansielt instruments virkelig verdi vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. Dette kan være endringer i rentenivå, aksjemarkedet, eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta, endring i kredittspreader samt konsentrasjonsrisiko. Risikoen styres gjennom at det er definert rammer for ulike aktivaklasser, diversifisering mellom geografiske områder, krav til forvaltere, durasjon i renteporteføljer, valutasikring på utenlandske papirer og en målsatt solvenskapitaldekning. Netto kapitalkrav for markedsrisiko tilsvarer det tap av ansvarlig kapital

som oppstår ved det scenario som ligger til grunn for solvenskapitalkravet som beskrevet ovenfor.

Kredittrisiko og spreadrisiko

Kredittrisiko innebærer risikoen for at en part i et finansielt instrument påfører pensjonskassen et finansielt tap ved ikke å innfri en fordring eller lån. Risikoen styres gjennom at det er krav om investement grade i rating på utstedere. Investeringsstrategien stiller også krav til diversifisering på geografi og maks/min nivåer på durasjon. Spreadrisiko er risikoen for negative endringer i verdi av obligasjoner og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Pensjonskassen kan redusere spreadrisiko ved å investere i bedre kredittklassifisering eller redusere durasjon i renteporteføljene. Hoveddelen av pensjonskassens renteportefølje er plassert i lavrisiko obligasjoner. Porteføljene for høyrisiko obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede obligasjoner/kredittengasjementer, hvorav en andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for verdifall i eiendeler og økning i forpliktelser pga. endringer i rentenivået. Pensjonskassen styrer renterisikoen gjennom durasjon i renteporteføljen. Ved renteoppgang vil verdipapirer med fast avkastning synke i verdi. Renterisikoen for PKH på kort sikt er hovedsakelig knyttet til renteoppgang og verdifall på eiendeler. Effektene av umiddelbare stress hensyntas i beregningene for kapitalkrav. Årlig prising av rentegarantien innebærer at risikoen ved at rentenivået blir lavere enn grunnlagsrenten i begrenset grad bæres av pensjonskassen.

NOTE 25 Risikoer og risikostyring forts.

Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er knyttet til risiko for verdifall på eiendomsinvesteringer, større tap på leieinntekter eller større eierkostnader. Pensjonskassen søker å redusere risikoen i eiendomsporteføljen gjennom diversifisering på type eiendom, geografi, antall- og løpetid på leiekontrakter og leietakere.

Valutarisiko

PKH har forpliktelser i norske kroner, og eiendeler i norske kroner og utenlandsk valuta.

Pensjonskassen benytter valutaderivater for å sikre utenlandsk valuta til norske kroner. Sikringsstrategien er ulik for ulike aktivaklasser. Renteporteføljen skal ha 100 prosent sikring, mens øvrige aktivaklasser i utenlandsk valuta skal ha en målsatt sikringsgrad på 60 prosent, men med et intervall på 50 til 100 prosent.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i pensjonskassens løpende premieinnbetalinger eller utbetalinger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring samt finansiering av endringer i aktivaallokering. PKH har som policy å ha innestående på bankkonto et beløp tilsvarende 1 prosent av kapital til forvaltning og 2 måneders pensjon på en dedikert pensjonsutbetalingskonto.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Pensjonskassen har også definert omdømmerisiko som del av operasjonell risiko. Styret i pensjonskassen har vedtatt en egen policy for operasjonell risiko som revideres årlig. For øvrig bygger internkontrollen i PKH på prinsipper og systematikk som er nedfelt i forskrift for pensjonsforetak. Det gjennomføres periodisk vurdering av operasjonell risiko med kartlegging av risikoer og utforming av nødvendige tiltak for å redusere eller styre risikoene. Det er etablert egen rutine for hendelsesregister i pensjonskassen.

Motpartsrisiko

Motpartsrisiko defineres som risiko for tap som følge av at motparter i fordringer (herunder derivater, bankinnskudd, ubetalt leie og lån med pant i eiendom) ikke kan møte sine forpliktelser. Motpartsrisikoen styres gjennom å ha godt kapitaliserte banker som bankforbindelser og lav LTV (loan to value) og pantesikkerhet. Motpartsrisiko i derivathandel styres gjennom krav om bruk av ISDA og CSA avtaler mot finansinstitusjonene som motparter.

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av svak eller manglende diversifisering, eksempelvis for høy eksponering mot enkeltutstedere, risikoklasser, bransjer, geografiske områder eller høy konsentrasjon i verdipapirer eller sikkerheter med samme risikoegenskaper. Pensjonskassen styrer konsentrasjonsrisiko gjennom investeringsstrategien som fastsetter maksimale rammer for allokering til aktivaklasser og type risiko, kredittklasser, samt maksimal eksponering overfor enkeltutstedere.

Klimarisiko

PKH er eksponert for to typer klimarisiko: overgangsrisiko og fysisk risiko.

Overgangsrisiko er endringer i økonomiske strukturer som oppstår som følge av faktiske klimaendringer, samt tiltak som iverksettes for å håndtere dem. Eksempler på dette kan være forbud, endringer i skatteregler, krav til utslippsreduksjon eller krav til rapportering. Overgangsrisiko blir relevant når et selskap vi investerer i ikke lenger kan opprettholde dagens drift. Når klimaet endrer seg, eller når det iverksettes tiltak mot klimaendringer, kan dette påvirke selskapets produksjon, kostnader og inntekter. På sikt kan klimaendringer også påvirke verdsettelsen av våre investeringer.

Fysisk risiko referer seg til eiendommer og øvrige eiendeler som PKH eier. Disse kan bli påvirket av klimaendringer. Økt nedbør, flom, tørke og hetebølger er faktorer som kan føre til at bygninger, anlegg og infrastruktur etc. må ombygges, flyttes eller i verste fall gå tapt. Investeringer i aksjer, obligasjoner, eiendom og øvrige finansielle eiendeler kan også bli utsatt for tap som følge av fysisk risiko hos motpart eller utsteder, enten direkte eller indirekte gjennom fond.

Det er imidlertid utfordrende å vurdere klimarisiko spesifikt i verdsettelsen av våre investeringer utover det som allerede er tatt hensyn til i allerede eksisterende markedsinformasjon. Derfor blir ikke klimarisiko vurdert å ha særskilt betydning for de vurderingene som er gjort i anledning verdsettelse i årsregnskapet. PKH vurderer overgangsrisikoen som større enn den fysiske risikoen.

NOTE 26 Solvenskapitaldekning

Solvenskapitalkravet pr. 31.12 består av følgende elementer:

(Millioner kroner)	2025	2024
Renterisiko	2 866	2 479
Aksjerisiko	8 658	7 029
Eiendomrisiko	1 574	1 158
Valutarisiko	1 633	1 289
Kredittrisiko	2 138	1 720
Korrelasjonsgevinst markedsrisiko	-4 343	-3 584
Forsikringsrisiko eks. avgangrisiko	558	174
Avgangrisiko	2 111	2 258
Motpartsrisiko	58	77
Operasjonell risiko	224	198
Korrelasjonsgevinst totalrisiko	-1 793	-1 623
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-2 053	-1 676
Samlet solvenskapitalkrav	11 632	9 499

Pensjonskassens solvenssituasjon viser pr. 31.12.:

(Millioner kroner)	2025	2024
Innskutt EK	1 407	1 293
Risikoutjevningfond	475	385
Annen EK	1 722	1 473
Supplerende kapital	993	914
Bufferfond	12 862	10 225
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi og korreksjon for beste estimat død/uførhet	2 053	1 906
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-278	-458
Beste estimat for død og uførhet som gir buffer i fht dagens avsetninger	151	142
Ansvarlig kapital	19 385	15 881
Samlet solvenskapitalkrav	11 632	9 499
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlige kapital	7 753	6 382
Solvenskapitaldekningen	167 %	167 %

Fristen for innsending av SKD beregning til Finanstilsynet er 31. januar hvert år mens regnskapet og disponeringen vedtas av styret etter denne datoen.

NOTE 27 Solvensmargin

Kravet til Solvensmarginkapital bestemmes av størrelsen og sammensetningen av pensjonskassens forpliktelser. Pr. 31.12.2025 er kravet beregnet å utgjøre 1 901 110.

(1 000 kr)	2025	2024
Dekningen av kapitalkravet er som følger:	1 901 110	1 717 288
Sum innskutt egenkapital	1 407 474	1 292 534
Sum opptjent egenkapital (ekskl. risikoutjevningfond)	1 721 568	1 473 257
Urealiserte gevinster i selskapsporteføljen	-320 609	-186 360
50 % av bufferfond	6 431 124	5 112 679
50 % av risikoutjevningfond	237 381	192 738
Solvensmarginkapital	9 476 938	7 884 847
Solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkrav	498,5 %	459,1 %

NOTE 28 Virkningen av endringer i forutsetninger

I biometrisk risiko i verdsettelsen av forpliktelsene er det lagt til grunn antagelser om opplevelse, død og uførhet. Forsikringsrisiko domineres av opplevelsrisiko, det vil si risikoen for at personer som har rett til pensjonsutbetalinger fra PKH lever lenger enn forventet, og derfor krever større utbetalinger enn forventet. I tillegg er risikoen for at flere blir uføre, en betydelig forsikringsrisiko.

For 2025 vil en 15 % økning i uførhet og 10 % reduksjon i dødelighet føre til et behov for å øke premiereserven med 1 004 mill.kr. Største del av avsetningskravet gjelder redusert dødelighet som vil representere et behov for å øke premiereserven med 753 mill.kr. Egenkapitalen skal finansiere 20 % (201 mill. kr.) av økt krav til premiereserve, 466 mill.kr. kan finansieres av risikoutjevningfondet og resten fra fremtidige resultater i kollektivporteføljen. I dette scenarioet reduseres SKD med 6 prosentpoeng fra 167 % til 161 %. Store endringer/økninger i levealder er ikke forventet på kort sikt.

NOTE 29 Beskrivelse av pensjonsordningene

Pensjonskassen ble stiftet i 2014. Pensjonskassen forvalter offentlig tjenestepensjon for medlemsselskapene (sponsorene) som har pensjonskassen som sin leverandør.

Offentlig tjenestepensjon er pensjonen til de som jobber i offentlig sektor. Arbeidsgiveren betaler for størsteparten av tjenestepensjonen, mens medlemmene trekkes to prosent av sin lønn. I helseforetakene er offentlig tjenestepensjon et resultat av forhandlinger mellom partene i arbeidslivet. For årskull født i 1962 eller tidligere er tjenestepensjonsordningen en brutto ytelsesordning med fast ytelsesplan, Denne samordnes med folketrygden (NAV). For årskull født i 1963 eller senere er tjenestepensjonsordningen en påslagsordning, som gis som et tillegg til folketrygden (NAV).

Pensjonskassen yter i tillegg til alderspensjon også avtalefestet pensjon (AFP), rettigheter til uførepensjon ved sykdom og pensjon til etterlatte ved dødsfall. Fra 2025 yter pensjonskassen ny livsvarig AFP for personer født fra 1963.

Pensjonskassen forvalter en felles ordning, samt en legeordning.

PKHs medlemsselskaper i pensjonsordning er:

- Akershus universitetssykehus HF
- Helse Sør-Øst RHF
- Sykehuspartner HF
- Oslo universitetssykehus HF
- Sunnaas sykehus HF
- Vestre Viken HF

NOTE 30 Bestand av medlemmer

Fellesordningen (1 000 kr)	Akershus universitetssykehus HF	Helse Sør-Øst RHF	Oslo universitets- sykehus HF	Sunnaas sykehus HF	Sykehuspartner HF	Vestre viken HF	PKH	Sum
Aktivt medlem	5 610	158	9 563	478	1 921	5 092	25	22 847
Oppsatt	15 244	258	21 672	1 405	1 386	15 465	13	55 443
AFP 65–67 og livsvarig	119	3	81	3	33	183	0	422
Alderspensionist	3 173	95	1 055	168	210	4 533	2	9 236
Uførepensionist	889	15	843	65	96	960	2	2 870
Ektefellepensionist	266	5	109	11	15	444	1	851
Barnepensionist	31	0	43	4	8	46	2	134
Sum	25 332	534	33 366	2 134	3 669	26 723	45	91 803

Legeordningen (1 000 kr)	Akershus universitetssykehus HF	Oslo universitets- sykehus HF	Sunnaas sykehus HF	Vestre viken HF	Sum
Aktivt medlem	1 734	3 054	76	1 520	6 384
Oppsatt	3 543	5 715	193	2 892	12 343
AFP 65–67 og livsvarig	6	26	1	7	40
Alderspensionist	470	1 015	31	405	1 921
Uførepensionist	82	157	3	56	298
Ektefellepensionist	97	167	6	48	318
Barnepensionist	7	25	1	4	37
Sum	5 939	10 159	311	4 932	21 341

NOTE 31 Ytelser og lån til ledende ansatte og styre

2025 (1 000 kr)	Lønn etc.	Pensjonskostnader	Annen godtgjørelse	Sum ytelser	Sum 2024
Ledende ansatte					
Adm. direktør Mariann Steine Bendriss	2 358	334	8	2 700	2 613
Investeringsdirektør Pål Ringholm *	1 328	111	3	1 442	3 162
Investeringsdirektør Oddvar Frigstad *	1 887	321	6	2 214	0
Leder for aktuarfunksjon Johann F.F. Despriée	2 450	349	8	2 808	2 647
Pensjonsdirektør Pål Jevne	1 583	342	8	1 933	1 862
Økonomidirektør Siri L.Heggebø	1 539	218	9	1 767	911
Juridisk direktør og leder for compliance Ada Molne	1 787	380	9	2 176	2 158
Leder for risikostyringsfunksjonen og etterlevelse Charlotte Wium *	742	237	2	980	0
Leder IKT - Seniorrådgiver pensjon Geir Ovar Ystgaard Larsen	1 287	103	9	1 399	0
Sum	14 963	2 394	63	17 420	14 225

* Pål Ringholm var ansatt frem til 30.04.2025. Oddvar Frigstad er ansatt fra 01.05.2025
Charlotte Wium ble ansatt fra 18.08.2025.

NOTE 31 Ytelser og lån til ledende ansatte og styre forts.

2025 (1 000 kr)	Styrehonorar	Sum 2024
Styret		
Svein Tore Valsø	307	300
Ida Miriam Espolin Johnson (nestleder)	215	210
Morten Reymert (gått ut av styre i 2024)	0	35
Anne Thea Hval (gått ut av styre i 2024)	0	35
Mette Lise Lindblad	156	153
Svein Øverland	142	142
Mette Vilhelmshaugen	142	142
Eirik Høiskar	142	142
Jørn Arthur Limi	156	153
Marianne Van Den Houten Andreassen	156	117
Åmund Tobias Lunde	156	117
Sum	1 572	1 546

2025 (1 000 kr)	Styrehonorar	Sum 2024
Varamedlemmer		
Ørjan Angel Sandvik	6	0
Hilde Westlie	12	0
Rita Huitfeldt Von Der Fehr	0	0
Steinar Fuglevaag	0	0
Birgit Aanderaa	0	0
Jan Inge Pettersen	0	0
Sum	18	0

Styret i Pensjonskassen har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse. Godtgjørelse i pensjonskassen skal være konkurransedyktige, men ikke markedsledende. Lønnspolitikken skal bidra til at foretaket evner å rekruttere, utvikle og beholde medarbeidere med nødvendige kvalifikasjoner til å ivareta foretakets oppgaver og ansvar. Fast godtgjørelse blir normalt reforhandlet en gang i året. Ledelsen har fastlønn og ingen bonusgodtgjørelse.

PKHs ansatte er medlem av samme pensjonsordning som ansatte i helseforetakene.

Ingen ansatte eller styremedlemmer har lån i pensjonskassen.

NOTE 32 Transaksjoner med nærstående

(1 000 kr)	2025		2024	
	Inbetalte premie	innbetalt AFP	Inbetalte premie	innbetalt AFP
Akershus universitetssykehus HF	1 000 613	15 840	1 083 084	15 861
Helse Sør-Øst RHF	42 184	44	52 746	539
Sykehuspartner HF	266 427	4 009	259 968	3 659
Oslo universitetssykehus HF	1 631 726	14 254	1 651 907	14 565
Sunnaas sykehus HF	55 581	726	58 373	720
Vestre Viken HF	975 987	15 399	1 073 537	16 663
Sum	3 972 518	50 272	4 179 615	52 007

Diverse administrasjonskostnader inkl. internrevisjon (1 000 kr)	2025	2024
Helse Sør-Øst RHF	677	625
Sum	677	625

REVISORS BERETNING



Til styret i Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling og oppstilling av endringer i egenkapital for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Drønning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 25. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



ORDLISTE

*Benedicte Aass,
investeringsanalytiker og
porteføljeforvalter.*

ORDLISTE

Ordliste	Definisjon
Administrasjonsreserve	Administrasjonsreserve er en lovbestemt avsetning innen kollektiv rente- og pensjonsforsikring. Den avsatte administrasjonsreserven inngår i premiereserven og inneholder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader.
Administrasjonsresultat	Administrasjonsresultatet viser forholdet mellom de premiene for administrasjon som er betalt og de faktiske kostnader for å administrere avtalene i pensjonskassen.
Bufferfond	Bufferfondet erstatter tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond. For å sikre sine forpliktelser kan pensjonskassen avsette hele eller deler av overskuddet på avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond. Dersom avkastningen tilordnet en kontrakt i et år er negativ eller ikke er stor nok til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven etter premieberegninggrunnlaget, kan kravet oppfylles ved bruk av bufferfond tilordnet kontrakten. Midler som er avsatt til bufferfond, kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.
Egenkapital	Egenkapital består av innskutt kapital, opptjent egenkapital inkludert risikoutjevning-fondet og fond for urealiserte verdier i selskapsporteføljen.
Forsikringsrisiko	Forsikringsrisiko er risiko for tap som følge av endret uføre eller dødelighetsintensitet.
Garanter avkastning/ garantert rente/ beregningrente	Rente som blir lagt til grunn ved beregning av premie og premiereserven, og som pensjonskassen minst må tilføre kundene hvert år for å sikre avtalt pensjon.
Kollektivporteføljen	Kollektivporteføljen består av den andel av forvaltningskapitalen som består av de eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktsfastsatte forpliktelser.

Ordliste	Definisjon
Markedsrisiko	Markedsbevegelser som påvirker pensjonskassens evne til å oppfylle forpliktelsene, herunder renterisiko, aksjerisiko, eiendomsrisiko og valutarisiko.
Meravkastning	Positiv differanseavkastning (se over).
Motpartrisiko	Motpartrisiko er risiko som følge av at motparter i derivat, reassurans og øvrige fordringer ikke kan møte sine forpliktelser.
Operasjonell risiko	Operasjonell risiko er risiko for tap som følge av svikt i interne prosesser eller systemsvikt.
Premiefond	Premiefondet er PKH sin konto for forskuddsbetalte premier og innskudd fra kundene etter skatteloven med en tilført garantert rente. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.
Premiereserve	Premiereserven er beregnet i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven. Premie-reserven utgjør kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag for kontantverdien av fremtidige avtalte premier.
Rentegarantipremie	Rentegarantipremien er premie for den risikoen pensjonskassen har for å levere den garanterte avkastning. Denne premien vil være avhengig av hvor høy den garanterte renten er, og av nivået på finansielle buffere og markedsrisiko.
Renteresultat	Renteresultatet utgjør differansen mellom finansinntekter og garantert avkastning.
Resultat av ikke-teknisk regnskap	Avkastningsresultat på midler i selskapsporteføljen (med unntak av regnskap risikoutjevningfondet).

ORDLISTE

Ordlister	Definisjon
Resultat av teknisk regnskap	Forsikringsteknisk resultat fra kollektivporteføljen som består av administrasjon-, rente- og risikoresultatet. Det tekniske resultatet fremkommer etter disponering til bufferfondet og premiefondet.
Risikoresultat	Resultat som følge av at dødelighet og uførhet i perioden avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.
Risikoutjevningfond	Pensjonskassen har anledning til å avsette inntil 50 prosent av samlet overskudd på risikoresultatet til risikoutjevningfondet. Hensikten med avsetning til risikoutjevningfondet er å utjevne svingninger i risikoresultatet over tid. Risiko-utjevningfondet er ikke fordelt på de enkelte kontrakter og avsetningen anses heller ikke å være tilknyttet pensjonskassens forsikringsrisiko for eksisterende eller fremtidige kunder. Risikoutjevningfondet kan kun anvendes til å styrke premiereserven med hensyn til risiko knyttet til person og er klassifisert som opptjent egenkapital i balansen, mens det regnes som en forsikringsmessig avsetning etter forsikringsvirksomhetsloven.
Selskapsporteføljen	Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer pensjonskassens ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene.
Solvensmargin	Solvensmarginkapital/Solvensmarginskrav.
Solvensmarginkapital	Pensjonskassens samlede solvensmarginkapital er lik summen av pensjonskassens ansvarlige kapital og annen solvensmarginkapital (halvparten av pensjonskassens avsetninger i risikoutjevningfondet og halvparten av pensjonskassens bufferfond).
Solvensmarginskrav	Pensjonskasser skal beregne solvensmarginskravet etter reglene i Forskrift om pensjonsforetak § 7 til § 10. Kravet til solvensmargin bestemmes av størrelsen og sammensetningen av pensjonskassens forpliktelser.

Ordlister	Definisjon
Solvenskapitaldekning	Pensjonskasser skal til enhver tid ha ansvarlig kapital som minst er tilstrekkelig til å dekke et forenklet solvenskapitalkrav. Det forenklete solvenskapitalkravet utgjør summen av kapitalkrav for livsforsikringsrisiko, helseforsikringsrisiko, markedsrisiko og motpartsrisiko, summert ved anvendelse av en korrelasjonsmatrise, kapitalkrav for operasjonell risiko, og en justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt.
Verdijustert avkastning	Verdijustert avkastning er all avkastning som er oppnådd på forvaltning av kapitalen for en angitt periode. Denne avkastningen inneholder også urealisert avkastning, dvs. avkastning som ikke er sikret ved salg av eiendelene.

MEDLEMMENES FORVENTNINGER TIL EGEN PENSJONSTID



PER CHRISTIAN STRYKEN
radiograf, nuklærmedisinsk
avdeling, Drammen sykehus

Ønsket pensjonsalder:

Jeg ønsker om å delvis gå av med AFP en gang mellom 62 og 65 år. Alt avhenger av økonomien og min egen helsetilstand. Jeg vil være i arbeidslivet så lenge som mulig, da det er viktig for det psykososiale aspektet.

Hva drømmer du om å gjøre som pensjonist?

Mer fleksibilitet i hverdagen min. Kunne reise når jeg måtte ønske og bli borte så lenge som det passer meg. Dette i motsetning til hvordan det er i dag, hvor hverdagslige plikter kaller og det er begrenset tid til ferie og fritid. Så mer frihet, bestemme over tiden min selv og ikke

”

De fleste som arbeider i helsevesenet, kjenner fra tid til annen på det høye tempoet og stresset som følger med arbeid på sykehus.

minst, tilbringe mer tid med familie og venner. Ta vare på helsen og trene, så jeg er sprek nok til å gjøre det jeg har lyst til. Senke tempo og få mer balanse i hverdagen. Ha mer tid til interesser og hobbyer.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig:

Ettersom jeg jobber på en avdeling hvor det er kun aktivitet/ behandling på dagtid, så er jeg på en arbeidsplass som i stor grad tar vare på helsen til de ansatte. Jeg ønsker litt mer fleksibilitet i hverdagen min. Har et ønske om å kunne ha noen langdager på jobb iblant, som genererer fri i etterkant. Dette vil gjøre at en kan få lengre friperioder i forbindelse med helg og ferier. De fleste som arbeider i helsevesenet, kjenner fra tid til annen på det høye tempoet og stresset som følger med arbeid på sykehus. Burde også være mer tilgang til fysioterapeuter og trening i arbeidshverdagen for alle ansatte. Sette søkelys på riktig arbeidsteknikk og forebygge muskel- og skjelettplager.



BEATRICE ANKRAH
renholder, Bærum sykehus

Ønsket pensjonsalder:
65 år.

Hva drømmer du om å gjøre som pensjonist:
Reise til mitt hjemland – Ghana. Der vil jeg besøke venner og familie. I tillegg tilbringe tid med venner og familie i Norge.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig?:
For meg er det viktigst med gode kollegaer og et godt arbeidsmiljø.

NINA BLIXRUD
spesialhjelpepleier, Drammen
Sykehus



Ønsket pensjonsalder:

67 år. Jeg er usikker på pensjonsalder i min generasjon i tiden fremover. Men å kunne stå i jobben lengst mulig for å få mer pensjon er noe jeg kunne tenkt meg om helsen er god.

Hva drømmer du om å gjøre som pensjonist?

Å bo i varmere strøk i vinterhalvåret og komme hjem til Norge når det måtte passe meg på sommerhalvåret. Noe av det beste jeg vet er sol, varme, strand og bading. Friheten til å kunne reise er noe som står høyt på ønskelisten min som pensjonist. Jeg er veldig glad i å besøke andre land. Og det er mange av de jeg kunne tenke meg å utforske. Å bruke tid med venner og familie, få mer tid til hobbyer og interesser, som håndarbeid står også på ønskelisten.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig?

Å tilrettelegge turnusarbeid. Om det skulle bli belastende å jobbe kveldsvakter/helgevakter så håper jeg man kan sette sammen en mer passende turnus for meg som fungerer for både arbeidstaker og meg som ansatt. Eventuelt redusere stillingsprosenten om det lar seg gjøre.

”
Friheten til å
kunne reise
er noe som
står høyt på
ønskelisten
min som
pensjonist.



TIU REETHAB
renholder, Bærum sykehus

Ønsket pensjonsalder:
67 år.

Hva drømmer du om å gjøre som pensjonist:
Driver med hobbyer som jeg er glad i f.eks. plante, eller eie en liten butikk.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig?:
Skaffe et godt arbeidsmiljø for alle.

**METTE SKJELDAM**

teamkoordinator, Sunnaas
Sykehus HF

Ønsket pensjonsalder:

Jeg ser for meg rundt 68–70 år. Jeg ønsker å ha god helse så lenge som mulig, og vet at det å være i arbeid bidrar til økt livskvalitet og dermed bedre helse.

Hva drømmer du om å gjøre som pensjonist?

Det er en stund til, siden jeg bare er 45 år, men jeg har allerede tenkt litt på det. Jeg håper å ha mange friske venninner og andre fine mennesker i livet mitt, slik at jeg kan reise og oppleve verden på nytt – med litt eldre øyne. Jeg har også to gutter som er fantastisk sosiale og har mange venner, så jeg ser for meg at de begge får barn.

”

Dersom ansatte har behov, tilrettelegges det på ulike måter for å holde alle i arbeid.

Da ønsker jeg å bo i nærheten av dem, slik at jeg kan være en aktiv bestemor – passe barnebarn, ta dem med på turer og aktiviteter i ferier, eller hjelpe til når foreldrene trenger en pause.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig?

Forhåpentligvis er jeg fortsatt ansatt på Sunnaas, hvor jeg opplever at vi blir tatt godt vare på. Dersom ansatte har behov, tilrettelegges det på ulike måter for å holde alle i arbeid. For meg er det viktig med tilrettelegging for aktivitet i hverdagen og tilpasninger dersom det trengs, slik at arbeidsdagen blir variert og spennende – med passe mengde utfordringer. Det trenger jeg.

ANDRÈ HENRIKSEN

Radiograf, avd. for medisinsk bildediagnostikk, Drammen sykehus



”

Realistisk sett så må jeg nok jobbe til over 70 år hvis kroppen tåler presset.

Ønsket pensjonsalder:

62 år, men realistisk sett så må jeg nok jobbe til over 70 år (hvis kroppen tåler presset da).

Hva drømmer du å gjøre som pensjonist?

Reise mer, spesielt til England for å se favorittlaget mitt Newcastle spille kamper. Jeg er en ihuga fan. Jeg ønsker også å bruke tid med familie og venner.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig?

Jeg har et ønske om å kunne slippe å gå vakter, netter og helger spesielt, men også kveldsvakter.



CELINA SKOGHEIM ØVERBY
portør-lærling, Bærum
sykehus

Ønsket pensjonsalder:

65 år.

Hva drømmer du å gjøre som pensjonist?

Jeg vil gjerne bruke tid på å reise og være med familien.

Hva er det arbeidsgiveren din kan gjøre for at du vil jobbe lengst mulig?

Tilrettelegge for oss ansatte slik at arbeidsforholdene er tryggest mulig.



PKH

Kontakt

Pensjonskassen for
helseforetakene i
hovedstadsområdet

E-post pkh@pkh.no

Telefon 22 42 50 00

Karenslyst allé 49
0279 Oslo

pkh.no