

Presentasjon av 4. KVARTALS regnskap 2025

sammen om målene: nær – nøktern – nyttig

Om PKH

Pensjonskassen ble opprettet av Helse Sør- Øst RHF for å forvalte tjenstepensjonsordningen for yrkesaktive medlemmer, pensjonister og fratrådte medlemmer ved helseforetakene i hovedstadsområdet. Helseforetakene skyter inn egenkapitalen i PKH, og de ansatte har representanter i styret gjennom hovedsammenslutningene.

Pensjonskassen har ved utgangen av 4. kvartal 2025 totalt **113 099 medlemskap**, hvorav 29 668 yrkesaktive, 15 658 pensjonister og 67 773 fratrådte.



Hovedtrekk pr. 4. kvartal 2025¹

God avkastning gir styrking av buffere

- Totalresultat før skatt pr. 31.12.2025: 414 mill kroner
- Samlet risiko- og renteresultat som skal tilskrives kundemidlene er 3 346 mill kroner
- Forvaltningskapital: 57,6 milliarder kroner
- Verdijustert avkastning kollektivporteføljen: 8,2 %
- Verdijustert avkastning selskapsporteføljen: 7,4 %
- Solvenskapitaldekning uten bruk av overgangsregler: 167 %



Resultat i kollektiv- og selskapsporteføljen

Positivt renteresultat muliggjør styrking av bufferfond og soliditet

Tusen kroner	31.12.2025
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	4 071 048
Garantert rente	- 819 978
Renteresultat (A)	3 251 070
Risikoresultat (B)	115 356
Frigjort administrasjonstillegg	26 012
Løpende administrasjonstillegg	76 385
Forsikringsrelaterte kostnader	- 92 888
Administrasjonsresultat (C)	9 509
Premie til avkastningsresultat – rentegarantipremie	112 828
Resultat mot egenkapital (D)	112 828

Tusen kroner	31.12.2025
Resultat av teknisk regnskap før disponering (kollektivporteføljen)	
(E) = (A) + (B) + (C) + (D)	3 488 762
Resultat av ikke-teknisk regnskap før disponering (selskapsporteføljen)	202 148
Skattekostnad	-83 597
Andre inntekter og kostnader	7 423
Totalresultat før skatt og disponeringer (f)	3 614 737
Til/(fra) Egenkapital	248 311
Til/(fra) RUF	89 287
Til/(fra) Premiefond	619 339
Til/(fra) Bufferfond	2 636 890
Sum disponert	3 593 827

Balanse 31.12.2025

Vekst på 9,2 % (4,7 milliarder kroner) siden årsskifte

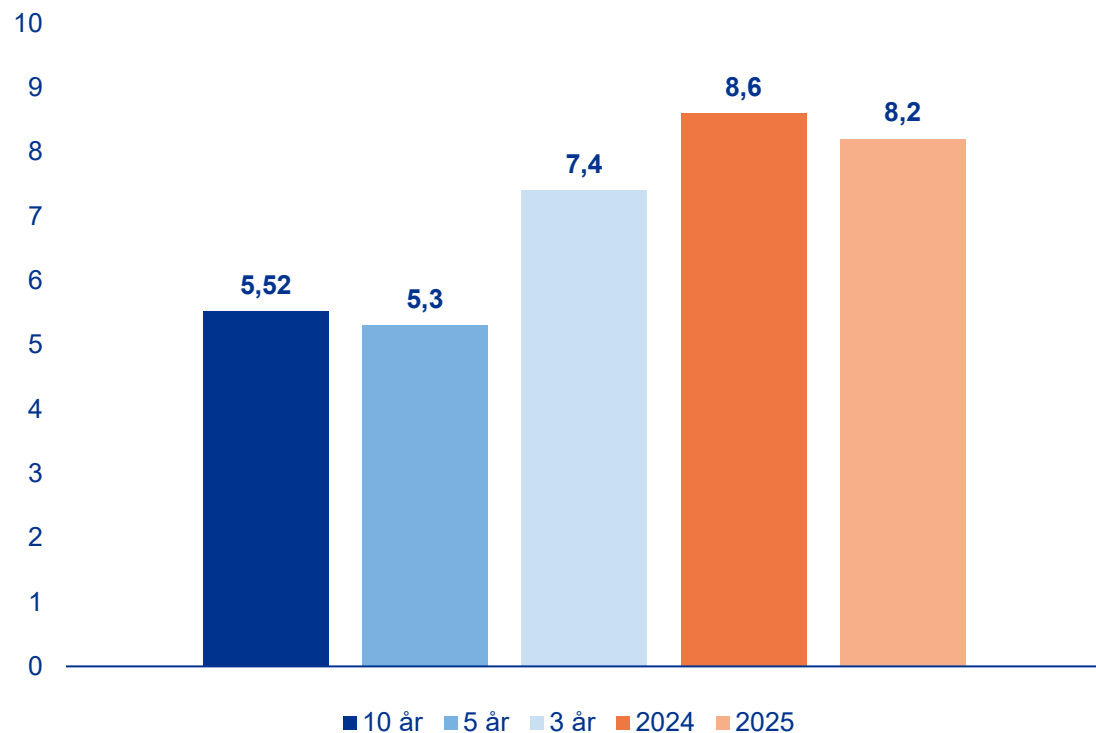
Eiendeler (tusen kroner)	31.12.2025	31.12.2024
Sum investeringer selskapsporteføljen	3 403 802	2 790 829
Fordringer	20 570	13 209
Sum andre eiendeler	78 400	68 179
Sum eiendeler i selskapsporteføljen	3 502 771	2 872 217
Sum investeringer kollektivporteføljen	54 105 606	48 047 517
Sum eiendeler	57 608 377	50 919 734

Egenkapital og forpliktelser (tusen kroner)	31.12.2025	31.12.2024
Innskutt egenkapital	1 407 474	1 292 534
Opptjent egenkapital	2 196 330	1 858 732
Sum forsikringsforpliktelser livsforsikring	53 268 793	47 220 422
<i>Herav premiereserve</i>	<i>39 713 761</i>	<i>36 573 475</i>
<i>Herav bufferfond</i>	<i>12 862 248</i>	<i>10 225 358</i>
<i>Herav premiefond</i>	<i>692 784</i>	<i>421 590</i>
<i>Herav ufordelte kundemidler</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Sum andre forpliktelser	735 781	548 046
Sum egenkapital og forpliktelser	57 608 377	50 919 734

Kapitalforvaltning 31.12.2025

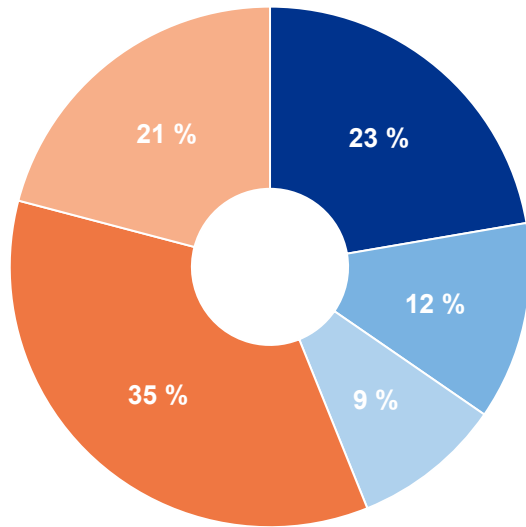
Avkastning kollektivporteføljen

Verdijustert avkastning kollektivporteføljen
– gjennomsnittlig årlig avkastning



Porteføljevækt

Porteføljevækt kollektivporteføljen 31.12.2025



- Aksjer
- Eiendom
- Alternative investeringer
- Obligasjoner omløp
- Omløpsobligasjoner til amortisert kost



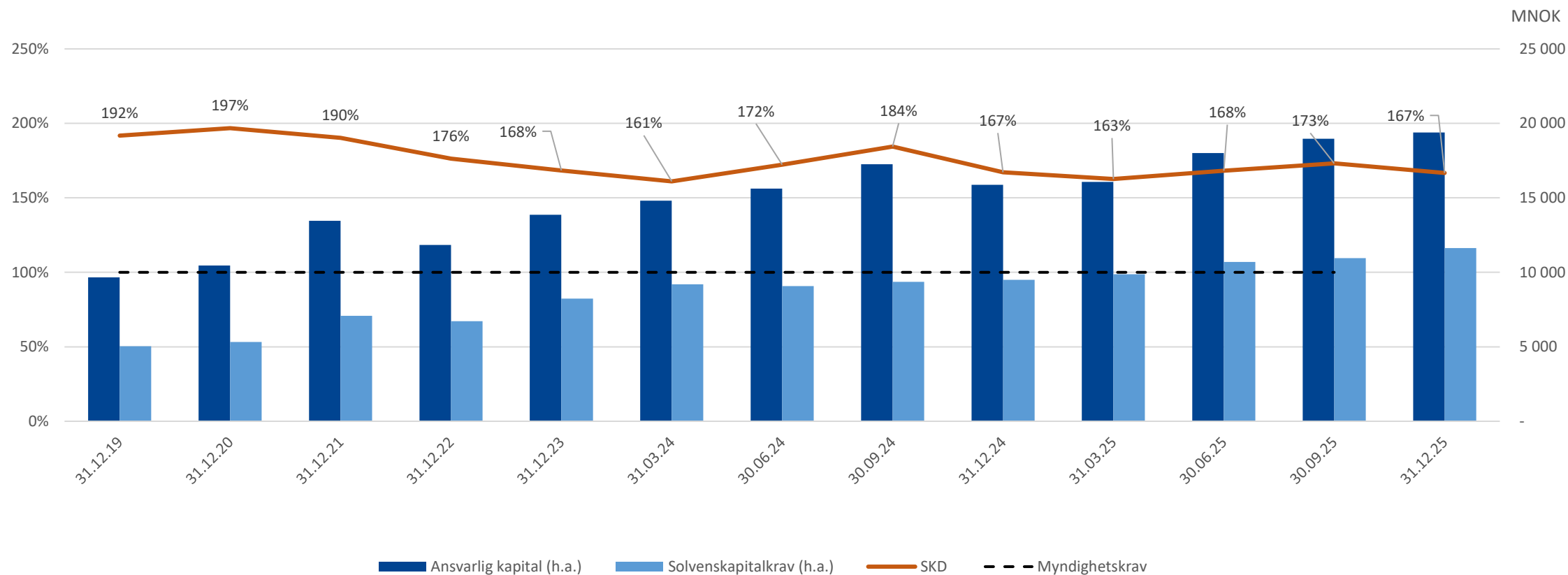
Porteføljevækt

mnok	Mrk. Verdi 31.12.2025	Porteføljevækt 31.12.2025	Verdijustert avkastning 31.12.2025	Mrk. Verdi 31.12.2024	Porteføljevækt 31.12.2024	Verdijustert avkastning 31.12.2024
Aksjer	11 489	21,29 %	15,60 %	10 868	22,80 %	18,90 %
Eiendom	7 510	13,91 %	9,70 %	5 995	12,58 %	11,30 %
Alternative investeringer	5 273	9,77 %	6,80 %	4 461	9,36 %	9,14 %
Obligasjoner omløp	18 702	34,65 %	6,30 %	10 625	22,29 %	3,80 %
Omløpsobligasjoner til amortisert kost	11 003	20,38 %	4,00 %	15 715	32,97 %	4,60 %
Totalt	53 976	100,00 %	8,20 %	47 664	100,00 %	8,60 %

Soliditet

Fortsatt god soliditet i pensjonskassen

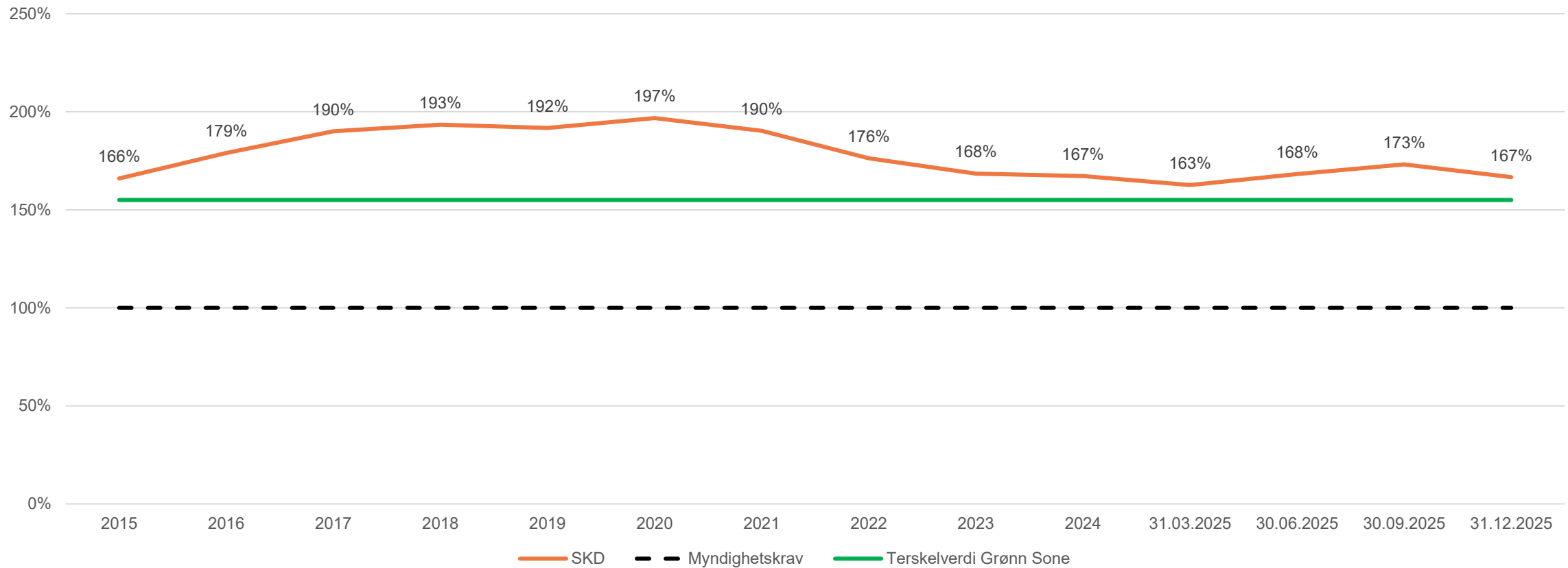
Solvenskapitaldekning (SKD) – pr. kvartal



Soliditet

Fortsatt god soliditet i pensjonskassen

Solvenskapitaldekning (SKD) uten bruk av overgangsregler – pr. år¹



¹ Estimer for perioden 2015–17

Ordforklaringer

Ordlister	Definisjon
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 premieberegningssgrunnlaget, 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 risikoutjevningfondet og fond for urealiserte verdier i selskapsporteføljen.
Kollektivporteføljen	Kollektivporteføljen består av den andel av forvaltningskapitalen som består av de eiendeler som motsvarer de forsikringsmessige avsetninger til dekning av kontraktsfaste forpliktelser.
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. Premiereserven utgjør kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag for kontantverdien av fremtidige avtalte premier.

Ordlister	Definisjon
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.
Risikoresultat	Resultat som følge av at dødelighet og uførhet i perioden avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.
Selskapsporteføljen	Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer pensjonskassens ansvarlige kapital og eventuell annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene.
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.

Besøk oss på vår
hjemmeside pkh.no
for mer informasjon

Karenslyst Allé 49
0279 Oslo

Tel.: 22 42 50 00
pkh@pkh.no

