



Årsrapport 2024

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

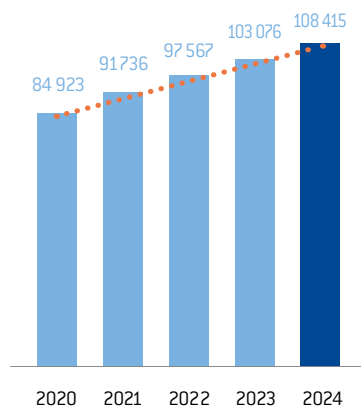
Grafisk produksjon og illustrasjon:
fdesign.no

Foto:
Side 1: Fotograf Nicolas Turrenc
Side 15, 37 (Grensen), 51, 66: Fotograf Morten Brakestad
Side 36: A-lab arkitekter
Alle andre foto: Geir Ottesen / Asle Jensen / PKH

Vekst og lønnsomhet

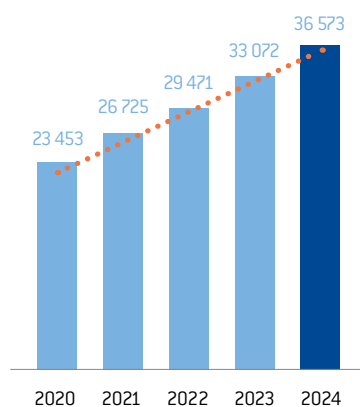
Personer med opptjening

Antall



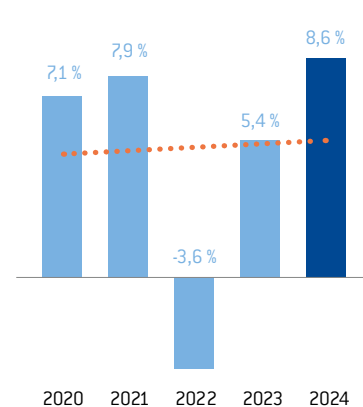
Premiereserver og erstatningsavsetning

Millioner kroner



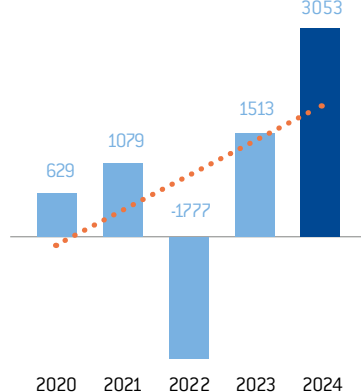
Verdijustert avkastning

Prosent



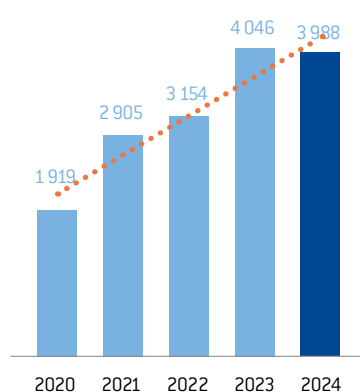
Resultat til kunder

Millioner kroner

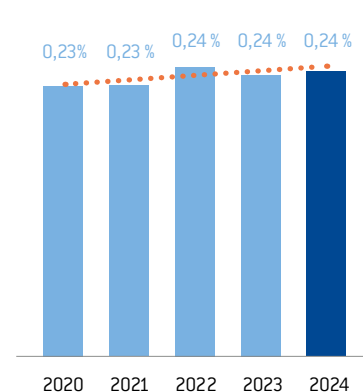


Premieinntekter

Millioner kroner

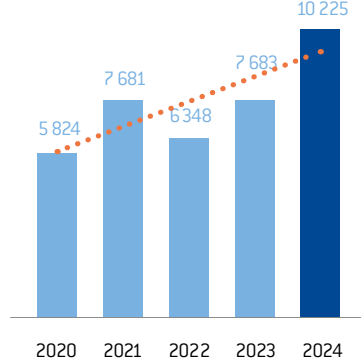


Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av gjennomsnittlig premiereserve



Kundebuffere (bufferfond, tilleggssavsetninger og kursreguleringsfond)¹

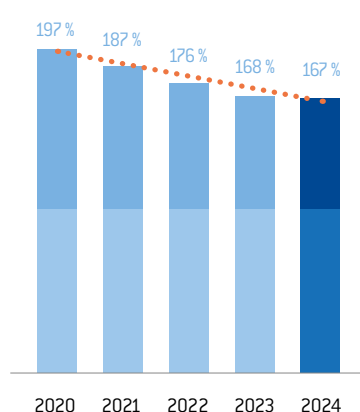
Millioner kroner



1) Bufferfond erstatter tilleggssavsetninger og kursreguleringsfond fra 2022

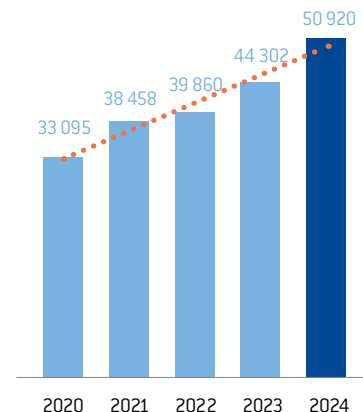
Solvenskapitaldekning (myndighetsbestemt minimumsnivå i lysere farge)

Millioner kroner



Kapital til forvaltning

Millioner kroner



Nøkkeltall

Regnskap (TNOK)	2024	2023	2022	2021	2020
Premieinntekter (uten tilflyttede reserver)	3 988 037	4 045 896	3 154 456	2 904 853	1 919 353
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 582 426	2 041 382	-1 295 868	1 677 973	1 328 973
Resultat før skattekostnad	368 420	265 555	-548 299	141 030	-88 309
Resultat av teknisk regnskap før disponeringer	3 032 271	1 513 198	-1 776 605	1 078 871	629 281
- herav til/fra bufferfond	2 542 518	1 335 020	-1 333 144	-	-
- herav til/fra tilleggsavsetninger		-	-	791 117	322 836
- herav til premiefond	283 839	22 361	29 565	294 059	54 908
- herav til premiereserve		-	-	-	436 671
Premiereserver og erstatningsavsetning	36 573 475	33 071 903	29 471 464	26 725 305	23 452 572
Risikoutjevningssfond	385 475	333 949	317 268	298 448	293 390
Bufferfond ¹⁾	10 225 358	7 682 840	6 347 820	-	-
Tilleggsavsetninger ¹⁾		-	-	2 981 403	1 978 982
Kursreguleringsfond ¹⁾		-	-	4 699 512	3 845 290
Premiefond	421 590	379 160	719 544	1 035 094	906 140
Forvaltningskapital	50 919 734	44 274 344	39 860 316	38 458 258	33 095 233
Egenkapital	3 151 266	2 742 751	2 437 153	2 776 435	2 568 848

1) Bufferfond erstatter tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra 2022

Forsikringsrelaterte driftskostnader i % av:

- gjennomsnittlig forvaltningskapital	0,18 %	0,18 %	0,18 %	0,16 %	0,16 %
- brutto premieinntekter	2,10 %	1,83 %	2,18 %	1,97 %	2,67 %
- gjennomsnittlig premiereserve	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,23 %	0,23 %

Soliditet

Solvensmargin	465 %	417 %	386 %	318 %	306 %
Solvenskapitaldekning	167 %	168 %	176 %	187 %	197 %



FORVALTNINGSKAPITAL

TNOK **50 919 734**



ANTALL MEDLEMSKAP

108 415

Pensjon	2024	2023	2022	2021	2020
Antall yrkesaktive medlemmer	28 466	27 460	26 697	26 129	24 305
Antall pensjonister (inkl AFP 62-64 inkl. refusjonspensjoner)	14 886	14 151	13 057	12 088	11 273
Antall fratrådte medlemmer	65 063	61 465	57 813	53 519	49 345
Utbetalt alderspensjon TNOK (ex. refusjonspensjoner)	661 295	626 523	528 208	472 954	408 077
Utbetalt uførepensjon TNOK (ex. refusjonspensjoner)	132 645	118 990	115 010	104 070	86 856
Utbetalt etterlattepensjon TNOK (ex. refusjonspensjoner)	63 071	61 213	47 467	42 513	38 735
Utbetalt barnpensjon TNOK (ex. refusjonspensjoner)	8 228	7 584	6 489	6 491	16 469
Kundetilfredshet aktive (KTI-undersøkelse, 0–100 poeng)	64	67	63	62	59
Kundetilfredshet pensjonister (KTI-undersøkelse, 0–100 poeng)	80	79	83	80	78
Omdømmeanalyse interessenter (i prosent)	-	91	-	87	-
Kapitalforvaltning					
Aksjeporteføljen MNOK (ex. eiendom og alternative investeringer)	10 867	9 231	7 020	7 978	7 477
Aksjeporteføljen i prosent av investert kapital	22,8 %	20,5 %	17,9 %	20,8 %	22,5 %
Renteporteføljen MNOK	26 339	25 366	23 109	22 536	20 050
Renteporteføljen i prosent av investert kapital	55,3 %	56,4 %	58,9 %	58,7 %	60,4 %
Verdijustert avkastning – kollektivporteføljen	8,6 %	5,4 %	-3,6 %	7,9 %	7,1 %
Verdijustert avkastning inkl. utlån og fordringer til markedsverdi – kollektivporteføljen	8,5 %	5,6 %	-5,0 %	7,2 %	7,8 %
Verdijustert avkastning – selskapsporteføljen	7,0 %	4,6 %	-2,8 %	6,3 %	4,4 %
Differanseavkastning etter forvaltningshonorar	-0,3 %	-0,4 %	0,4 %	-0,2 %	0,0 %
Avkastning aksjeporteføljen etter forvaltningshonorar	18,9 %	17,1 %	-14,0 %	20,9 %	12,4 %
Differanseavkastning aksjeporteføljen etter forvaltningshonorar	-4,8 %	-5,2 %	-0,6 %	-3,8 %	2,4 %
Avkastning renteporteføljen etter forvaltningshonorar	4,3 %	5,1 %	-0,4 %	1,4 %	3,7 %
Differanseavkastning renteporteføljen etter forvaltningshonorar (faktisk allokering)	0,2 %	0,6 %	0,8 %	0,6 %	0,1 %
Antall ansatte i PKH	25	25	22	22	20



TOTALT UTBETALTE PENSJONER

TNOK **893 963**

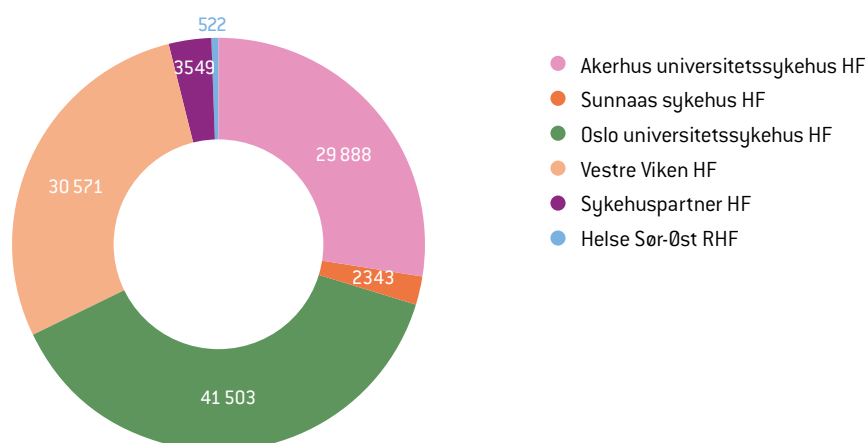
AVKASTNING KUNDEMIDLER

8,6 %

Utvikling i medlemsbestand

Fra 2023 til 2024 har den totale bestanden økt fra 103 076 til 108 376 medlemskap.
Antall medlemskap er eksklusive 39 medlemskap i PKH.

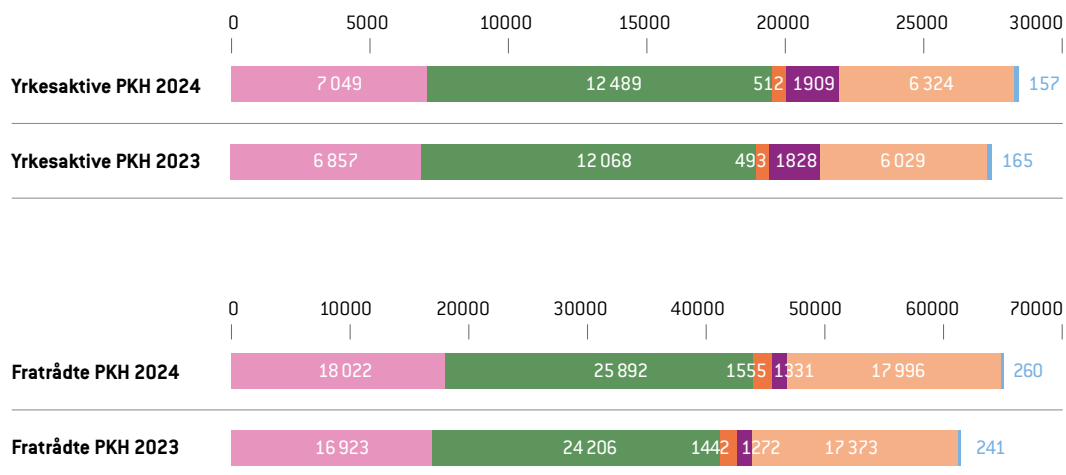
Antall medlemskap per helseforetak

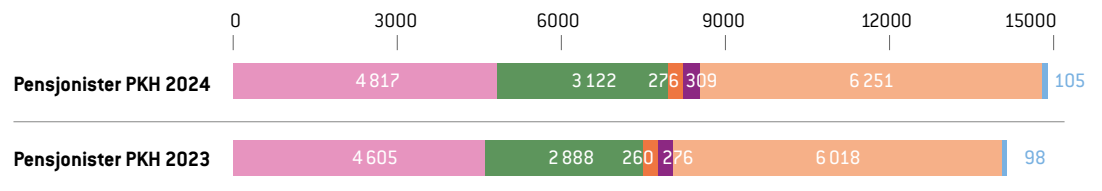


PKHs medlemmer fordeler seg med 26 % på yrkesaktive, 14 % på pensjonister og 60 % er fratrådte.

Medlemsbestanden har vokst med 5,18 % fra 2023 til 2024.

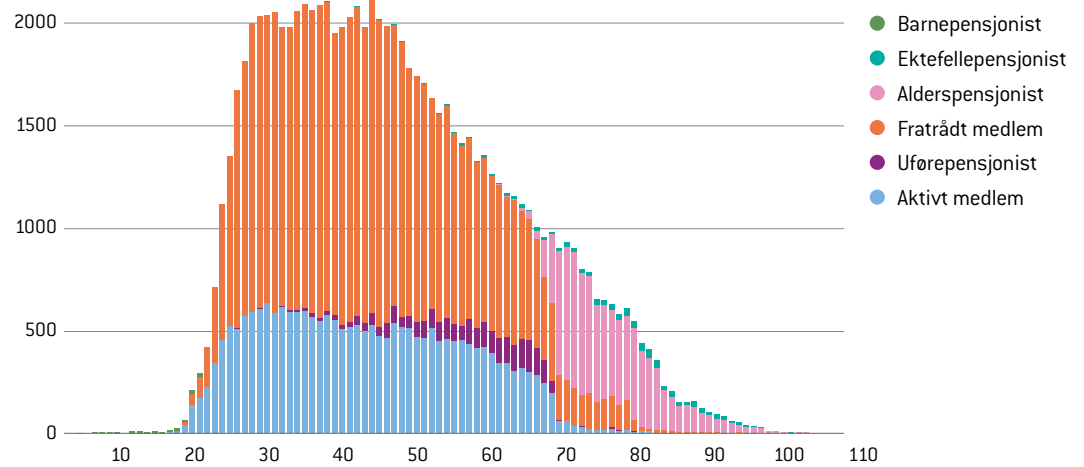
3,64 % for aktive medlemmer, 5,86 % for fratrådte medlemmer, og 5,20 % for pensjonister.



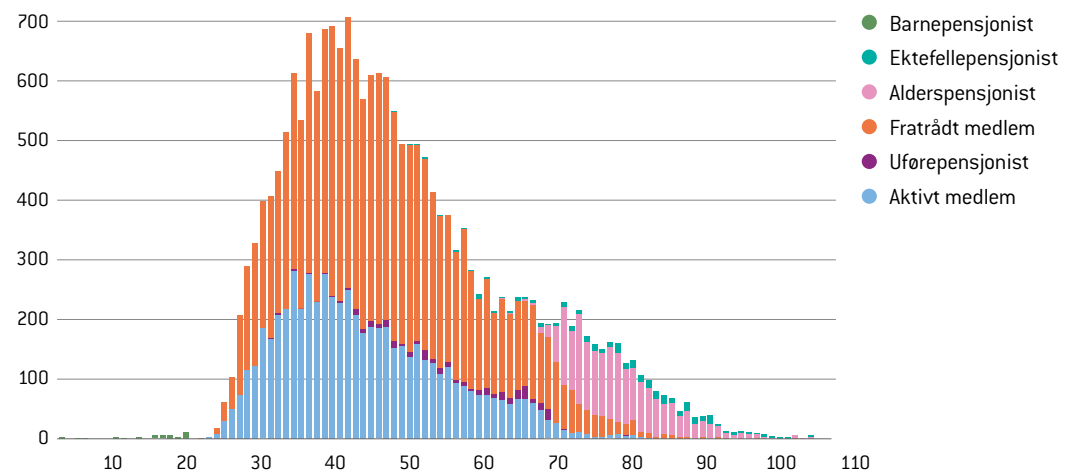


Aldersfordelingen i fellesordning og legeordning

Fellesordning: 87 915 medlemskap. Antall medlemskap er eksklusive 39 medlemskap i PKH.



Legeordning: 20 461 medlemskap



Viktige hendelser

**20.08.2013****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.

**31.03.2014****Endelig flytteoppgjør**

PKH gjennomførte i 2014 en av Norges største flytteprosjekter for pensjonskasser. Alle medlemmer (ca. 59.000) fra de fire avgivende leverandører Vestre Viken Pensjonskasse, KLP, AFPK og DnB var endelig overført 31. mars 2014. Sykepleierne er ikke en del av PKHs bestand.

**01.09.2014****Første investering i eiendom**

PKH gjør sine første direkte investeringer i eiendom ved å kjøpe 90,1 prosent av aksjene i to eiendomsselskaper. Anolitveien er et lager- og kontorbygg som er fullt utleid til Assa Abloy. Glynitveien er et lagerbygg fullt utleid til Orkla Lilleborg.

**10.03.2015****Merknadsrapport fra FT**

PKH hadde stedlig tilsyn fra Finanstilsynet 10-11 mars. Resultatet fra tilsynet ble mottatt med en endelig merknadsrapport datert 7. desember 2015.

**27.10.2016****PKH mottar sølv for sin årsrapport for 2015**

PKH fikk sølv i klassen offentlige virksomheter under årets kåring av Farmandprisen 2016.

**01.04.2017****Telefontjenesten hentes hjem**

PKH velger å hente hjem telefontjenesten til medlemmer fra underleverandør. I KTI undersøkelsen for 2017 økte tilfredsheten hos de som var i kontakt med PKH på telefon vesentlig.

**15.12.2017****Investering i fornybar energi**

PKH kommitterer kapital til Copenhagen Infrastructure Partners som skal brukes på investeringer innen fornybar energi.

**01.09.2018****Egen forvaltning av norske rentepapirer**

PKH ansatte 1. august en senior porteføljeforvalter som skal ha ansvaret for alle investeringer i norske rentepapirer. Disse lå tidligere som eksterne mandater hos Nordea og DNB.



2019

Etablering av ny pensjonsavdeling

Styret i PKH vedtok i 2018 å hente hjem medlemsadministrasjon og saksbehandling fra tjenesteleverandør. Det er ansatt 6 årsverk som fra 01.01.2020 skal ivareta alle beregninger og utbetalinger samt kommunikasjon med medlemmer og foretak.



12.03.2020

Koronavirus stenger Norge

Norge stenger ned som følge av korona, og hjemmekontorløsning tas i bruk for å levere rett pensjon til riktig tid. Vi møtes på Teams og holder hjulene i gang, mens børsene svinger og vårens seniorseminar må avlyses.



01.11.2021

Etablering av juridisk avdeling

PKH styrker bemanning og kompetanse ved ansettelse av juridisk direktør / leder for compliance.



14.02.2022

Modernisering av forsikringssystemet

PKH har sammen med andre offentlige pensjonskasser inngått en fire års kontrakt med leverandør av forsikringssystem for å modernisere og videreutvikle forsikringssystemet med målsetting om mer effektiv drift og en bedre service til medlemmene.



18.08.2022

Investering i teknolog for lagring av energi

PKH kommitterer kapital til Copenhagen ETF som skal brukes til investeringer i ny teknologi for lagring av energi som eksempelvis grønn hydrogen.



01.01.2023

Etablering av aktuarfunksjon

I forbindelse med IORP II regelverket etablerte PKH egen aktuarfunksjon – foreløpig som eneste pensjonskasse i Norge.



27.09.2023

Stedlig IKT-tilsyn

PKH hadde IKT-tilsyn fra Finanstilsynet. Tilsynet startet 2022 og tilsynsrapporten ble mottatt 27.09.2023.



2023

Omfattende ombruksprosjekt for rehabilitering av Grensen 9B

Omtalt som Norges mest ambisiøse ombruksprosjekt. 40 år gamle kontorlokaler i bygården er omgjort i helt ny drakt. Vekten av alle tilførte ombrukte materialer utgjør mer enn dobbelt av Futurebuilts krav. Blant annet er trikkeskinner og parkett fra Nasjonalmuseet ombrukt.



2023

System for utveksling av medlemstid mellom offentlige ordninger

PKH koblet seg på OFA-løsningen og det ble mer effektiv utveksling av opptjeningstid mellom PKH og de øvrige leverandørene av offentlig tjenstepensjon.



15.12.2024

PKH kjøper sitt første hotell

PKH kjøper sin første hotell-eiendom – Comfort Hotel Porsgrunn. Hotellet sto ferdig i 2019, har 134 rom og ligger midt i Porsgrunn sentrum – med umiddelbar nærhet til togstasjonen og bussterminalen.



2024

En bærekraftig eiendomsportefølje

En bærekraftundersøkelse i regi av Newsec viser at 62 % av eiendomsmassen i en gjennomsnittlig portefølje har energimerke C eller bedre, mens PKH oppnår hele 81 %. PKH har sertifisert 88 % av eiendommene.

nær

nyttig

nøktern

vi når våre mål

sammen



Innholdsfortegnelse

1 ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET	s 12
2 INVESTERINGSDIRECTØREN OM FREMTIDSUTSIKTENE	s 18
3 PKHS VIRKSOMHET	s 20
3.1 Hvem er PKH	s 20
3.2 Overordnet strategi	s 21
3.3 Organisering og driftsmodell	s 22
3.4 Ansatte	s 24
3.5 Styret	s 28
4 BÆREKRAFT OG SAMFUNNSANSVAR	s 30
4.1 ESG må gi reell effekt	s 30
4.2 Regelverksutvikling	s 31
4.3 Risikoer knyttet til bærekraft	s 32
4.4 Strategi innen bærekraft og samfunnsansvar	s 33
4.5 Operasjonalisering av strategi	s 35
4.6 Måling og rapportering	s 38
5 EIERSTYRING, SELSKAPSLEDELSE OG RISIKOSTYRING	s 42
5.1 Styrende organer	s 43
5.2 Selskapsledelse og styringsdokumenter	s 43
5.3 Risikostyring og internkontroll	s 46
6 ÅRSREGNSKAP 2024	s 50
6.1 Styrets årsberetning	s 50
6.2 Resultatregnskap	s 70
6.3 Balanse	s 72
6.4 Kontantstrømoppstilling	s 74
6.5 Endringer i egenkapital	s 75
6.6 Noter	s 76
6.7 Revisors beretning	s105
Ordlister	s107



1 Administrerende direktør har ordet

Vårt fremste ansvar er å sikre en langsiktig og god bærekraftig avkastning for våre helseforetak, samtidig som vi leverer god service til våre medlemmer.

2024, i likhet med 2023, var et år med positiv utvikling for både obligasjoner og aksjer. PKH oppnådde en verdijustert avkastning på 8,6 prosent – den høyeste i pensjonskassens historie. Særlig én portefølje bidro vesentlig til dette resultatet: den likvide aksjeporteføljen, som leverte en verdijustert avkastning på 18,9 prosent. Samtidig har rentenivået økt, og obligasjonsporteføljen, målt til virkelig verdi, ga en avkastning på 4,6 prosent.

I løpet av 2024 har vi videreutviklet medlemsportalen, som nå inkluderer en pensjonskalkulator for simulering av fremtidig pensjon for medlemmer født etter 1962. Målet er at kalkulatoren skal være fullt ut dekkende også for de født før 1962 innen utgangen av 2025.

Den årlige medlemsundersøkelsen viser en fortsatt positiv utvikling blant de aktive medlemmene, særlig når det gjelder tilgjengelighet og servicenivå, hvor resultatene er spesielt gode.

*Mariann Bendriss
Administrerende
direktør i PKH.*

IGJEN ET ÅR MED GOD AVKASTNING

I årsrapporten for 2023 påpekte vi at til tross for rekordhøye investeringer i fornybar energi og kunstig intelligens, ville fremtidsutsiktene være preget av usikkerhet. Globale valg, vedvarende inflasjon, økende renter og høye råvarepriser dempet vekstutsiktene, mens sterk sysselsetting og høy markedsvolatilitet understreket de makroøkonomiske utfordringene vi sto overfor.

Erfaringen viser imidlertid nok en gang at utviklingen sjelden følger forventningene. På generell basis var 2024 en forlengelse av 2023, hvor de største selskapene drev markedet opp til nye høyder. Det ble et svært sterkt børsår, med en oppgang på 32 prosent i en global aksjeindeks uten valutasikring – den høyeste siden 2013. En svekkelse av den norske kronen mot amerikanske dollar på 12 prosent bidro til en særlig høy verdiøkning for investorer som ikke valutasikrer. PKH har som policy å valutasikre om lag 50 prosent av sin valutarisiko og fikk dermed ikke med seg hele verdiøkningen.

I 2015 var analysene at kronen var altfor svak og burde styrke seg de neste 10 årene. Man kom med andre ord ikke utenom valutasikring. Siden 2014 har kronen derimot svekket seg med 50 prosent mot dollar. Norske investorer uten valutasikring kan legge på hele 50 prosent avkastning som følge av at kronen svekket seg fra 7,6 dollar til 11,4 dollar. Ifølge Norges Bank har den aldri vært svakere målt mot dollar siden 1859. Det er ikke lenger en overdrivelse å si at den norske kronens internasjonale kjøpekraft forvitrer i et tempo få hadde forutsett.

Det var spesielt amerikanske aksjer som bidro til at 2024 ble et godt børsår. Standard & Poor's 500-indeksen steg hele 40 prosent målt i kroner, drevet av en oppgang på nesten 90 prosent i de såkalte «Magnificent Seven». Amerikanske aksjer utgjør nå 70 prosent av MSCI World-indeksen, en utvikling som gir både muligheter og utfordringer. Høy konsentrasjon kan øke risikoen, men samtidig er disse selskapene globalt markedsledende og finansielt sterke. Vår strategi har vært å opprettholde en diversifisert

tilnærming for å sikre en balansert eksponering mot ulike sektorer og geografiske regioner.

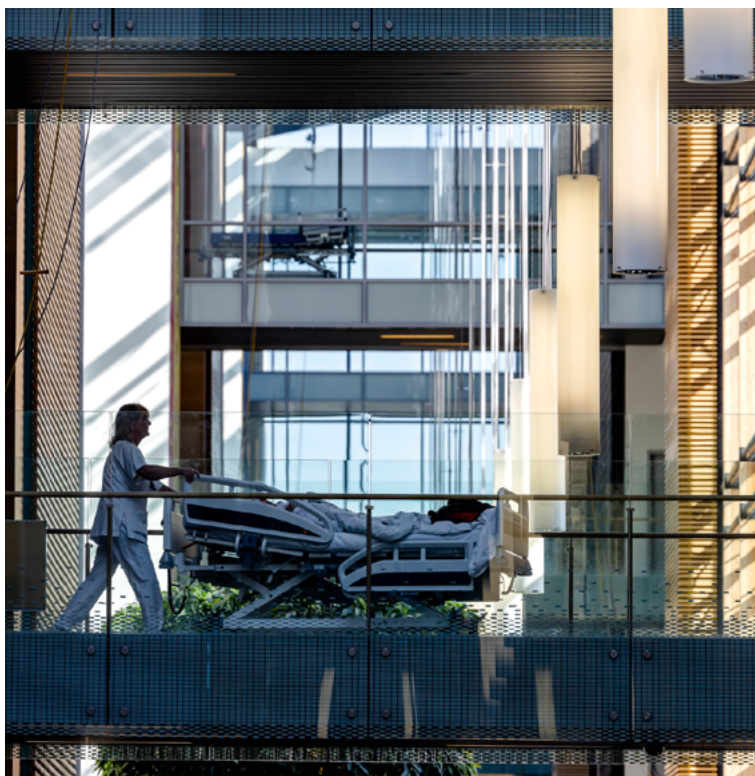
SERVICE TIL MEDLEMMER

Vi er svært fornøyd med resultatene fra vår årlige medlemsundersøkelse, som også i 2024 viser en positiv utvikling. Medlemmene verdsetter særlig vår tilgjengelighet og service, og foretrekker å kontakte oss via telefon, e-post eller ved å avtale en veiledningstime på Teams, telefon eller fysisk oppmøte – enten i PKHs lokaler eller på deres arbeidssted. De vanligste henvendelsene gjelder pensjonsopptjening, alderspensjon og AFP.

Selv om PKH scorer spesielt høyt på service og tilgjengelighet, ser vi forbedringspotensial på enkelte områder, spesielt knyttet til innhold og struktur på våre nettsider. For å møte dette behovet inngikk vi i fjor en avtale med en ny nettsideleverandør i samarbeid med flere andre offentlige pensjonskasser. Dette samarbeidet innebærer også deltakelse i en redaksjonskomité, hvor vi sammen utvikler innhold og sikrer en mer brukervennlig digital plattform.

Et annet funn fra undersøkelsen er at 62 prosent av medlemmene ennå ikke har bestemt seg for når de vil ta ut pensjon. I gjennomsnitt oppgir de at de ser for seg å starte pensjonsutbetaling ved 65,24 år. Når vi spør hva som er viktigst for dem i kontakten med PKH, er svaret klart: De ønsker tydelig og forståelig informasjon om hvilken pensjonsutbetaling de har krav på. Basert på disse tilbakemeldingene vil vi prioritere tiltak for å forbedre responstiden på e-posthenvendelser, utvikle målrettede nyhetsbrev til utvalgte medlemsgrupper og videreutvikle «Min Side» for å fremme økt selvbetjening. Vi ser tydelig at medlemmene primært er opptatt av én ting – hva de vil motta i pensjon totalt sett.

Samtidig er bransjen i rask utvikling, preget av digitalisering og automatisering. Disse teknologiske fremskrittene gir både utfordringer og muligheter. Effektivisering av rutineoppgaver, bedre systemer for dataanalyse og økt bruk av



Glassgata på Akershus universitetssykehus HF.

kunstig intelligens er sentrale tiltak for å styrke vår medlemsservice. For å sikre en målrettet utvikling har ledergruppen etablert resultat- og aktivitetsmål for de neste tre årene, slik at vi kan møte disse endringene på en strukturert og fremtidsrettet måte.

Parallelt med at vi omfavner fordelene med automatisering og digitalisering, er vi oppmerksomme på potensielle risikoer, spesielt når det gjelder datasikkerhet og overholdelse av regelverk. Vi samarbeider tett med våre kritiske systempartnere for å sikre at sikkerhetssystemene er robuste og at de følger den stadig skiftende lovgivningen.

SAMARBEID BLANT LEVERANDØRER AV OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

Leverandører av offentlig tjenestepensjon står overfor en rekke felles utfordringer, spesielt når det gjelder forståelsen av det komplekse regelverket som omgir sektoren. Det er derfor

svært nyttig at de offentlige pensjonskassene i Norge har etablert flere samarbeidsforum med jevnlig møter for å diskutere og håndtere ulike problemstillinger. Vi ser det som avgjørende å støtte hverandre på områder der vi deler felles utfordringer. Disse forumene bidrar ikke bare til faglig utveksling, men skaper også et fellesskap som inspirerer oss alle.

Vi er av den oppfatning at alle leverandører av offentlig tjenestepensjon har et felles samfunnsansvar når det gjelder å ivareta medlemmenes interesser. Derfor hadde det vært nyttig med et enda tettere samarbeid mellom alle pensjonsleverandører innen offentlig tjenestepensjon. Da vil samfunnet kunne spare betydelige midler ved å gå vekk fra at hver og en aktør utvikler egne fagportaler og risikoen for ulike tolkninger av samme regelverk. Dette er spesielt av interesse for alle som har rett til offentlig tjenestepensjon.

ET BÆREKRAFTIG SAMFUNN

Bærekraft er ikke bare et etisk ansvar, men en strategisk nødvendighet. Ansvarlige og bærekraftige investeringer er derfor en integrert del av vår investeringsprosess, der vi nøye vurderer alle risikofaktorer for hver enkelt investering. Forvaltningen av investeringsporteføljen er i stor grad utkontraktert til eksterne forvaltere, som vi velger basert på deres evne til å etterleve våre etiske retningslinjer, utøve eierskap med en tydelig strategi og fokusere på positive screeningskriterier for bærekraftige investeringer. For oss er det avgjørende at forvalterne genererer god risikojustert avkastning over tid, og at de besitter solid kompetanse på alle typer risiko, inkludert bærekraftsrelaterte.

Det nye regelverket for bærekraftsinformasjon fungerer som et sentralt virkemiddel fra myndighetene for å nå målet om et netto nullutslippssamfunn. I denne konteksten bør regulerende myndigheter og finansinstitusjoner aktivt støtte selskaper i transisjonsfasen.

Gjennom innføringen av EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) vil selskaper over hele Europa bli pålagt ►

å følge et felles rammeverk og rapporteringsregler. Dette vil gi en tydeligere struktur for bærekraftsarbeidet og klare retningslinjer for hvordan rapportering skal utføres. Investorer vil dra nytte av et felles sett med standarder som gjør det enklere å sammenligne og vurdere selskaper på tvers av grenser. Innføring av CSRD direktivet i norsk lov gjør det vanskeligere å grønnvaske og lettere å vurdere selskapenes faktiske innsats på bærekraft. Det øker informasjonssikkerheten og gir investorer bedre forutsetninger for å ta informerte beslutninger om hvordan kapitalen kan bidra til det grønne skiftet.

STRATEGIARBEIDE OG VEIEN VIDERE

I 2024 har vi systematisk videreutviklet vår strategi for perioden 2025–2028. Vår tilnærming er forankret i konkrete resultat- og aktivitetsmål innenfor kjerneprosessene kapitalforvaltning og pensjon, samt støttefunksjonene IKT (systemstøtte), risiko, compliance, økonomi og HR.

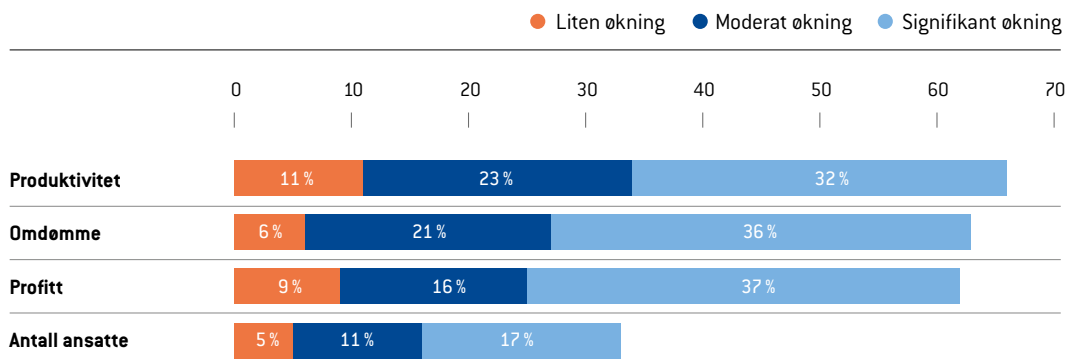
For å styrke den generelle kompetansen på kunstig intelligens (KI) er det igangsatt opplæringsprogrammer for alle ansatte. Teamet for kapitalforvaltning skal i løpet av 2025 kartlegge og vurdere mulighetsrommet for mer effektiv bruk av teknologi og analyseverktøy.

Tilsvarende gjelder pensjonsområdet, hvor digitalisering står sentralt. Her satses det på KI i CRM-systemer og nettsiden, videreutvikling av pensjonskalkulatoren samt forbedret automatisering av saksbehandling og medlemsadministrasjon. En sentral utfordring for PKH er å sikre at samarbeidspartnere og eiere av systemløsningene leverer på ønskede utviklingsprosjekter.

Økonomifunksjonen skal kartlegge alle prosesser knyttet til offentlig rapportering («vugge til grav») og vurdere etablering av et datavarehus som en felles hub for alle rapporterende enheter. Målet er å effektivisere rapporteringen og forbedre datakvaliteten. I den sammenheng vil også bruk av KI bli utredet.

PwCs *Global Investor Survey 2024* understreker viktigheten av at selskaper revurderer sine forretningsmodeller i lys av endrede kundepreferanser og teknologisk utvikling. Rapporten fremhever at ledere bør utforske hvordan både generativ og tradisjonell kunstig intelligens kan bidra til å realisere strategiske mål. Undersøkelsen indikerer at kunstig intelligens kan gi betydelige prestasjonsforbedringer, uten at dette nødvendigvis medfører en vesentlig reduksjon i antall ansatte:

Spørsmål: I hvilken grad tror du at generativ AI vil øke eller redusere følgende i selskapene du investerer i eller dekker de neste 12 månedene?



Kilde: PwCs *Global Investor Survey 2024*

ØKONOMISKE FREMTIDSUTSIKTER

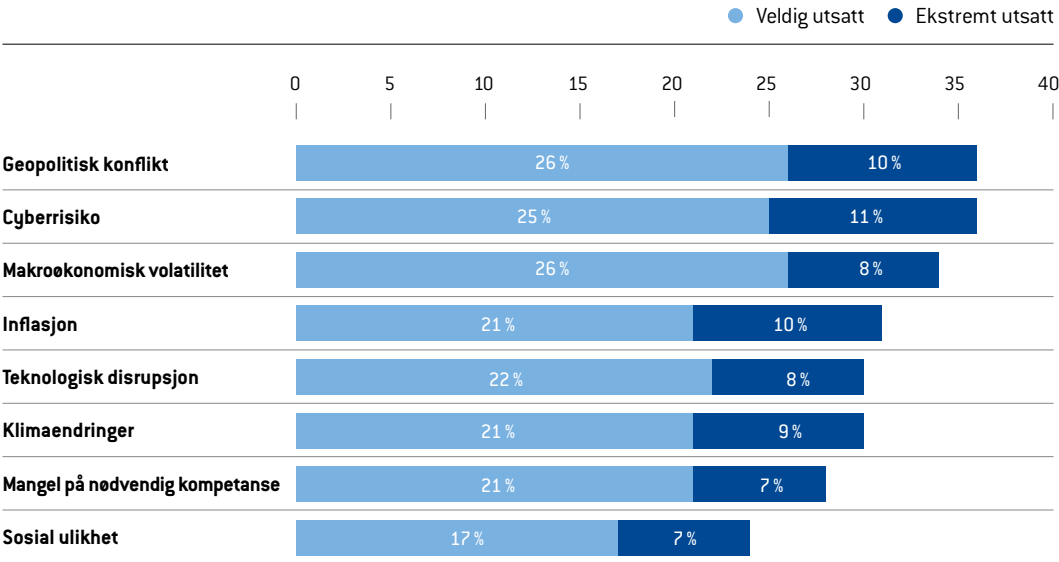
Et nytt år bringer som vanlig med seg spådommer om hva vi kan vente oss i det nye året. All erfaring tilsier at slike prognoser egner seg best som «underholdning» og mindre som et beslutningsgrunnlag. Det er mange faktorer som kan påvirke.

Vi går imidlertid inn i 2025 med et marked preget av usikkerhet, men også investeringsmuligheter. Geopolitiske spenninger, handelsbarrierer, utviklingen i inflasjon og pengepolitikk vil være sentrale faktorer som påvirker finansmarkedene. Samtidig ser vi et vedvarende skifte i markedsdynamikken, med økt bruk av teknologi og en stadig større rolle for kunstig intelligens i investeringsbeslutninger.

Vår strategi for 2025 vil være å videreføre en robust, diversifisert portefølje som sikrer våre sponsorer en balansert eksponering mot ulike risikofaktorer. En tidsrobust strategi basert på bred risikopremiehøsting anbefales fremfor forsøk på markeds-timing. Det er forventninger om rentekutt globalt som vil bidra til å støtte økonomisk vekst. Det er imidlertid fortsatt usikkerhet rundt tempoet i disse kuttene. Den amerikanske 10-årsrenten har steget til tross for rentekutt, noe som kan indikere økte inflasjonsforventninger og usikkerhet knyttet til en mulig Trump 2.0 administrasjon.

PwCs *Globale Investor Survey* for 2024 viser følgende svar på spørsmål til investorer om hvilke trusler som dominerer i «risikolandskapet»:

Spørsmål: Hvor utsatt tror du selskapene du investerer i eller dekker vil være for følgende nøkkeltrusler de neste 12 månedene?



Kilde: PwCs *Global Investor Survey* 2024

I kapittel 2 gir vår investeringsdirektør uttrykk for sitt syn på året som gikk og hva vi kan forvente oss i tiden som kommer.

Vi takker helseforetakene for et godt og tillitsfullt samarbeid i året som har gått.

I årsrapporten finner du mer informasjon om vår virksomhet og vi håper du finner den nyttig.

2 Investeringsdirektøren om fremtidsutsiktene



*Pål Ringholm,
investeringsdirektør/
viseadministrerende
i PKH.*

Det vi ønsket oss kom. Nok et år i verdens finansmarkeder uten de store vedvarende negative sjokkene. Året 2024 skulle bli en lønnsom forlengelse av året i forkant. Det sikret PKH en god avkastning i lys av det mer forsiktige risikobudsjettet vi opererer med. Og det skulle bli et år der alle våre aktivaklasser leverte.

Året som har gått ble nok en gang et aksjemarked drevet av de få. Alle tilhørende i et land – USA. Teknologisaksjer i USA har fått en helt dominerende rolle, ikke bare teknologisk, men ikke minst når det kommer til verdsettelse. Det amerikanske markedet er nå betydelig mer verdt enn summen av alle verdens børser. Legg til at USAs aksjemarked ikke har vært tilsvarende konsentrert siden 1930 og 1970-tallet, og man kan ane konturene av en framtidig større korreksjon, en eller annen gang. Det har kapitalismens historie mot seg at samme selskaper er dominerende tiår etter tiår.

Renter har vært gjennom en kraftfull reise de siste årene. Fra et sted nært null til dagens normaliserte rentemarked. Det siste er bra for PKH da vi har en betydelig del av våre investeringer i obligasjoner. Inflasjonen har kommet ned, men er ikke borte. Den er fortsatt rundt 3 prosent i USA. Her vil tolltariffer i den nærmeste framtiden blant annet styre utviklingen. Er vi heldige vil mange land, USA inkludert, ha en normalisert inflasjon på slutten av 2025. Et støttende element, alt annet likt, for renteinvesteringer, eiendom og de aksjer som er mest rentefølsomme.

Man må lese sin avis, men ikke la seg påvirke av den. Skulle vi som investor ha gjennomført kjøp og salg hver gang det var en større overskrift, ville hverdagen ha vært preget av ren trading. Det er ikke vår misjon. Vi tenker langsiktig. Det som skjer på den politiske arenaen bruker over tid å være mindre viktig for investorer, ja med mindre det går riktig galt da. Det siste, og

vi tenker på krig, er dessverre et ikke ignorerbart alternativ. Det har tross alt vært krig i Europa i tre år. Hva som kommer videre, vet vi ikke. Kraftige økninger i tollsatser kan bli ødeleggende for deler av verdenshandelen. Skulle det dog ikke skje noe dramatisk på dette området eller andre, kan vi håpe på nok et år med tilstrekkelig global økonomisk vekst. For i utgangspunktet burde sannsynligheten være god for at vi får en normal økonomisk vekst i vår del av verden over de neste årene.

Så hva skal vi spå om framtiden da? Lite. Det er for vanskelig, rett og slett. Vi får håpe at geopolitikk blir omgjort til god gammeldags politikk. Men starten på året 2025 indikerer ikke akkurat dette. Tvert om. Vi er bare ikke flinkere enn andre til å spå det korte bildet. Derfor holder vi oss til synet om å allokere kapitalen ut fra et langsiktig perspektiv. Da er premissene lagt. Vi kan dermed ikke lene oss hardt bare på et scenario vi skulle ha en slik sterk tro på i øyeblikket. Den egenskapen har vi ikke, å spå den umiddelbare framtiden. Vi fortsetter å diversifisere. Den eneste rasjonelle tilnærmingen som finnes innen finans. Til det beste for våre sponsorer og medlemmer. PKH forblir en langsiktig investor. Vi forvalter vårt mandat med å spre risikoen. Vi bygger en portefølje som skal kunne tåle nedturer, som med jevne mellomrom kommer.

Så vi vil fortsette å lese vår avis, men vi forholder oss rolig. Inntil den dagen noe strukturelt helt endres.

3 PKHs virksomhet

Fakta EGEN PENSJONSKASSE

PKH

► Seks helseforetak har fra 2014 hatt sine tjenestepensjonsordninger i PKH.

3.1 Hvem er PKH

PKH er en pensjonskasse opprettet av Helse Sør-Øst RHF i 2013 på oppdrag fra Helse- og omsorgsdepartementet. Formålet med en egen pensjonskasse for helseforetakene var å sikre at tjenestepensjonsordningen for ansatte ved helseforetakene forvaltes med tydelig innmeldingspraksis, i tråd med både norske og internasjonale anskaffelsesregelverk. Etter å ha vurdert ulike løsninger, konkluderte departementet med at etableringen av en ny pensjonskasse for helseforetakene i hovedstadsområdet var det beste alternativet.

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

Pensjonskasser er selveide institusjoner regulert av forsikringsvirksomhetsloven og finansforetaksloven. PKHs pensjonsordning er underlagt det samme lovverket.

OFFENTLIG TJENESTEPENSJON I PKH

PKH leverer offentlig tjenestepensjon, som sikrer medlemmene en pensjonsutbetaling basert på lønnen i ansettelsesperioden ved et av helseforetakene. For medlemmer født før 1963 utgjør full opptjeningstid 30 år. Disse medlemmene vil, ved full opptjening, få utbetalt alderspensjon tilsvarende inntil 66 prosent av sluttlønn opp til 12 G, inkludert ytelser fra folketrygden.

Endringer i folketrygden har ført til at offentlig tjenestepensjon er tilpasset nye regler, blant annet gjennom levealdersjustering og endret regulering av alderspensjon under utbetaling. For å oppnå et pensjonsnivå på 66 prosent må personer født i 1959 eller senere stå lenger i arbeid. Det er imidlertid gitt garantier til alle født til og med 1958 om at de vil motta 66 prosent av sluttlønn ved samtidig uttak av pensjon fra PKH og folketrygden.

For våre medlemmer født i 1963 eller senere ble det i 2020 innført ny modell for alderspensjon, kalt påslagspensjon. I denne modellen settes det av en prosentvis andel av lønnen inntil 12 G som gir en beholdningsopptjening til alderspensjon, lik modell for ny folketrygd innført i 2011. I denne modellen er det ikke lenger krav til medlemsstid for full opptjening. Her teller alle år med medlemskap og alderspensjon kan tas ut fra fylte 62 år, uten krav til å redusere eller fratre sin stilling i helseforetaket. Denne alderspensjonen samordnes ikke med alderspensjon fra folketrygden.

Pensjon er et komplekst regelverksområde, og nye samordningsregler for personer født før 1963, sammen med innføringen av ny offentlig tjenestepensjon fra 1. januar 2020, har ytterligere økt kompleksiteten. I tillegg er en ny AFP-ordning innført fra 1. januar 2025. Dette er en tidligpensjonsordning for aldersgruppen 62 til 67 år, utformet som en livsvarig pensjon for personer født i 1963 eller senere. Ordningen er basert på modellen fra privat sektor.

MEDLEMSSERVICE OG INFORMASJON

PKH tilbyr omfattende medlemservice for å imøtekomme behovet for informasjon og veiledning. Dette inkluderer seminarer, kurs, informasjonsmøter, webinarer og individuelle veiledningstimer. I tillegg har PKH faste veiledningsdager ute på enkelte foretak, åpne kontorer og god tilgjengelighet via telefon og digitale kanaler.

For å styrke informasjonstilbudet inngikk majoriteten av de offentlige pensjonskassene i 2023 en felles samarbeidsavtale med en ekstern kommunikasjonsrådgiver. Målet er å sikre mer relevant og nyttig informasjon på nettsider og andre digitale plattformer.

3.2 Overordnet strategi

PKHs overordnede målsetting er å oppfylle de avtalte rettighetene på en slik måte at PKH skal være foretrukket pensjonsleverandør. I det perspektivet står PKHs verdier sentralt for alle aktiviteter og beslutninger. Disse er nær, nøktern, nyttig og vi når våre mål sammen. Medlemmer, helseforetak og regionalt helseforetak skal kjenne oss igjen på dette verdisetet. Det innebærer blant annet at PKH skal være en ryddig og forutsigbar leverandør av tjenstepensjon. Det skal alltid være trygghet for rett pensjon til rett tid for alle våre medlemmer. Helseforetakene skal også kjenne oss igjen på grundig forarbeid når det gjelder premiefakturer, innkalling av egenkapitalinnskudd og beregning av pensjonskostnader. Det er hensynet til slik god service som er førende i PKHs virksomhet og som gir følgende målbilde i den overordnede strategien:

- PKH skal arbeide for trygghet og forutsigbarhet i saksbehandling, dialog og informasjon til medlemmer, pensjonister og fratrådte medlemmer
- PKH skal levere gode løsninger og beslutningsgrunnlag for helseforetakene
- Ansvarlig kapital må være høy nok til å bære moderat risiko i kapitalforvaltningen. PKH ønsker samtidig å utnytte risikobærende evne for å oppnå best mulig avkastning

- Faktorer som miljø, sosiale forhold og foretaksstyring skal hensyntas i alle beslutninger
- PKH skal ha kapasitet til å håndtere vekst innenfor vedtektene som er fastsatt for PKH slik at stordriftsfordeler oppnås
- Leverandører og partene skal underbygge PKHs mål. Dette stiller store krav til kvalitet og kompetanse hos leverandører.

I forlengelse av målbildet er det definert tre sentrale delmål:

- Rett ytelse leveres til rett tid og til riktig person, med et høyt servicenivå
- Best mulig avkastning på forvaltet kapital innenfor pensjonskassens etiske retningslinjer, og i forhold til PKHs risikobærende evne
- Konkurransedyktige kostnader

PKH har levert godt på alle disse målene siden pensjonskassen ble etablert i 2014. De viktigste aktivitetsmålene for de neste tre årene er å kartlegge og implementere verktøy for automatisering og kunstig intelligens. Målet er å effektivisere prosesser og samtidig heve kvaliteten på informasjonen som gis til medlemmene.

3.3 Organisering og driftsmodell

Fakta ANSATTE

2024

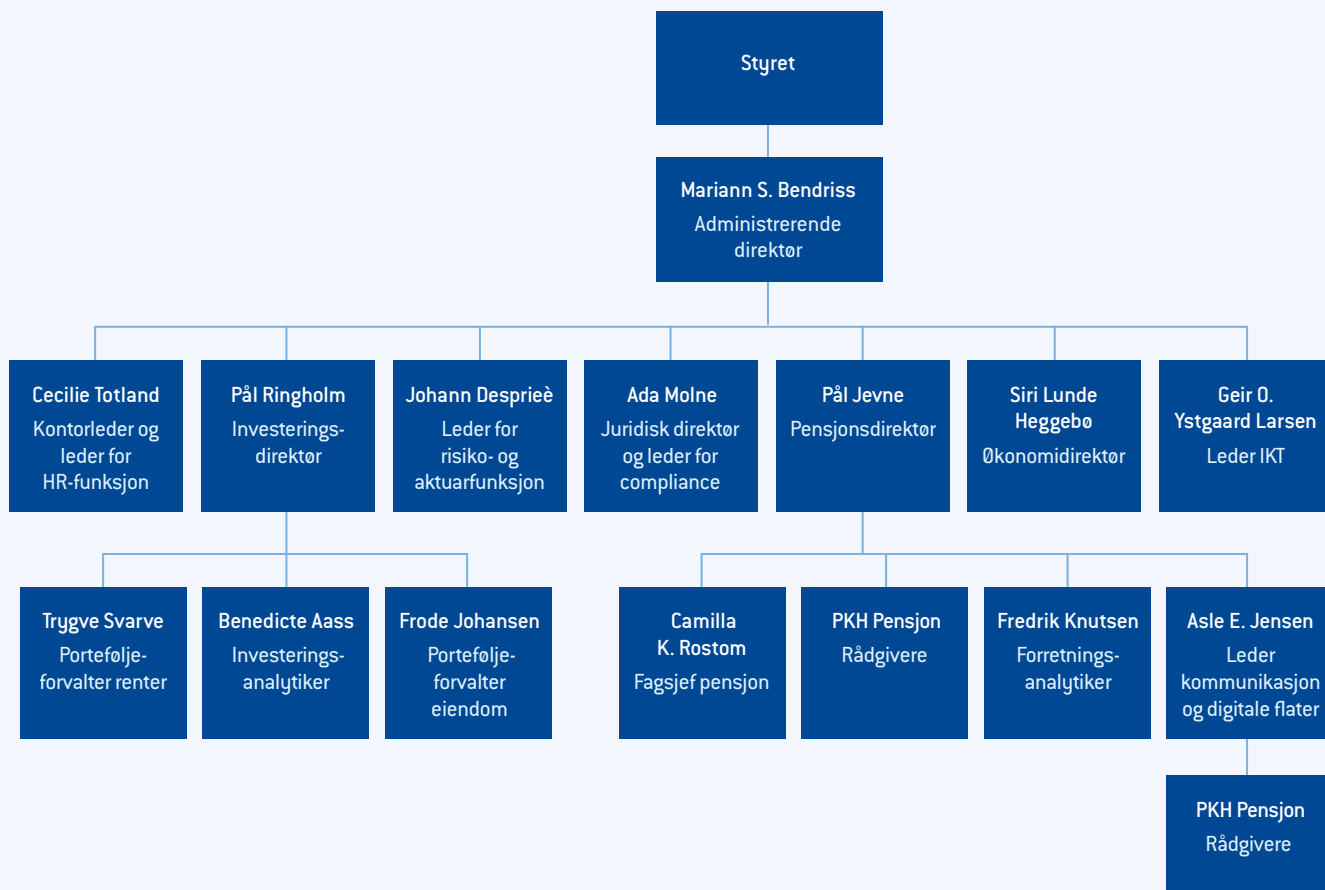
► Ved utgangen av 2024 er vi 25 ansatte.

PKH skal, i henhold til lovgivningen, ledes av et eget styre, som også er pensjonskassens øverste organ. Det regionale helseforetaket oppnevner seks styremedlemmer og tre varamedlemmer, mens de tillitsvalgte organisasjonene velger tre styremedlemmer og tre varamedlemmer. Gjennom styret 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 PKHs soliditetsutvikling, og det foreligger ingen interessemotsetning mellom kunder og eiere i en pensjonskasse.

PKHs ledelse har omfattende erfaring innenfor alle kjerneprosesser i pensjonskassen. Ledergruppen har bakgrunn fra livsforsikrings-selskaper, pensjonskasser, offentlig sektor, kapitalforvaltning, eiendom og risikostyring/ internrevisjon, med kompetanse innenfor alle relevante 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 både kulturundersøkelser og arbeidsmiljø-

undersøkelser 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 utgjør 0,24 % av premiereserven, noe som vurderes som svært tilfredsstillende.

PKH har følgende samarbeidspartnere:

Samarbeidspartnere	Tjenester
Storebrand Pensjonstjenester	- Fagsystem pensjon - Medlemsportal - Kundeportal - System for utbetaling av pensjon
Difi/Digi	Utsendelse av post
Amesto	CRM (saksflyt)
Documaster	Arkiv
Medon	Drift av nettside
RISMA	Integrert GRC- og kontraktsoppfølgings system
Intrum	Utlånsadministrasjon
Arctic Asset Management	- Kapitalforvaltning - Porteføljeovervåkning (compliance) - Stresstesting - Månedrappoter - Porteføljesystem
Gabler	- Aktuærtjenester - Reservering og premie - Analyse og rapportering
Gabler	Regnskapstjenester

3.4 Ansatte

PKH Ledergruppe



MARIANN BENDRISS

*Administrerende direktør
Ansatt 01.01.2014*

Mariann kommer fra stilling som direktør i PricewaterhouseCoopers hvor hun jobbet i nær 20 år som ekstern og intern revisor med arbeidsfelt risikostyring og intern kontroll. Hun har en master i finans fra Norges handelshøyskole og er statsautorisert revisor og autorisert finansanalytiker fra Norges Handelshøyskole. Mariann har vært ansatt i PKH siden oppstart, og jobbet som CFO frem til 14. mars 2017.



PÅL RINGHOLM

Investeringsdirektør/vise-administrerende. Ansatt 01.01.2022

Pål kommer fra stillingen som analytisksjef i Sparebank 1 Markets. Han har over 25 års erfaring fra bank- og kapitalmarkedet. Han har tidligere vunnet samtlige årlige kåringer som beste analytiker innen kreditt/obligasjoner i bladet Kapital, samt flere ganger vært høyt rangert både innen makro- og aksjeanalyse. Han er utdannet siviløkonom og autorisert finansanalytiker ved Norges Handelshøyskole.



JOHANN F.F. DESPRIÉE

*Leder for risiko- og 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.



ADA MOLNE

Juridisk direktør og leder for compliance. Ansatt 01.11.2021

Ada kommer fra stilling 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.



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 HEGGBØ

*Økonomidirektør /CFO
Ansatt: 01.06.2024*

Siri kommer fra stillingen som fagsjef i pensjonskasseforeningen. For 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.



GEIR O. 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.



CECILIE TOTLAND
Kontorleder
Ansatt 11.10.2021

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

PKH kommunikasjon



ASLE JENSEN
*Leder kommunikasjon og
digitale flater*
Ansatt 01.02.2022

Asle kommer fra KLP hvor han har jobbet i 17 år som avdelingsleder innen offentlig tjenestepensjon. Asle har utdannelse fra Høgskolen i Nord-Trøndelag og BI.



JAN EINAR TVERBERG
Senior fagkonsulent kommunikasjon
Ansatt 01.01.2023

Jan Einar kommer fra KLP der han har jobbet med offentlig tjenestepensjon i over 20 år. Han har også bakgrunn som lærer.



HAKAN CELAYIR
Senior fagkonsulent kommunikasjon
Ansatt 01.10.2019

Hakan kommer fra stilling som oppgjørsansvarlig i Storebrand Pensjonstjenester AS hvor han har jobbet 5 år med rådgivning, saksbehandling og opplæring i offentlig tjenestepensjon. Hakan har studert Markedskommunikasjon på BI.



DAG FALKENBERG
Senior fagkonsulent kommunikasjon
Ansatt 01.01.2014

Dag kommer fra stilling som kundeansvarlig i Storebrand livsforsikring hvor han har jobbet siden 1998, og har tidligere også jobbet innen økonomi og controlling. Han har utdannelse fra Sjøkrigsskolen. Dag har vært ansatt siden oppstart av PKH.

PKH pensjon



CAMILLA KROKVIK ROSTOM

Fagsjef
Ansatt 01.06.2021.

Camilla kommer fra KLP hvor hun har arbeidet med offentlig tjenstepensjon siden 2007. Camilla er utdannet ved Universitet i Oslo og BI.



CHRISTIN RØDVIK-HANSEN

Fagansvarlig ajourhold og service
Ansatt 01.04.2020

Christin kommer fra Storebrand Pensjonstjenester AS som senior pensjonsrådgiver og har jobbet med offentlig tjenstepensjon siden 2008. Hun har i tillegg jobbet med pensjon og forsikring siden 2000 i IF, Gjensidige og Storebrand. Christin er kandidat i økonomi, organisasjon og administrasjon fra Høgskolen i Oslo.



VIDDIS HELENE SVAE

Fagansvarlig alderspensjon
Ansatt 01.05.2019

Vigdis kommer fra Storebrand Pensjonstjenester AS som kunderådgiver. Hun har jobbet i Storebrand siden 1996 innen offentlig pensjon, og tidligere Statens pensjonskasse.



SELMA PASIC

Fagansvarlig etterlatte og utbetaling
Ansatt 01.05.2019

Selma kommer fra SPK hvor hun har jobbet som saksbehandler siden 2007. Selma har bachelorgrad i offentlig styring innen økonomi, organisasjon og administrasjon fra Høgskolen i Oslo.



KARIN SPOLÉN NILSEN

Fagansvarlig alderspensjon
Ansatt 01.03.2023

Karin er utdannet sykepleier og har i tillegg en Bachelor i Økonomi. Hun har de senere årene jobbet med pensjon i KLP.



PER CHRISTIAN STRYKEN

Fagkonsulent pensjon og service
Ansatt 01.04.2023

Per Christian kommer fra stillingen som Radiografleder ved Avd. for Bilddiagnostikk på Drammen Sykehus. Han har også jobbet som Radiograf i 13 år ved samme avdeling. Per Christian har en Bachelor i Radiografi, samt årsstudium i Jus og Ledelse og ett år med Markedsøkonomi på BI.



MARTIN NYBAKK

*Fagansvarlig uføre
Ansatt 01.09.2017*

Martin kommer fra Storebrand Pensjonstjenester hvor han har jobbet med saksbehandling for PKHs medlemmer. Martin har en mastergrad i samfunnsøkonomi med spesialisering innen mikro-økonomi og offentlig økonomi fra Universitet i Oslo.



GUNNAR FLØTER

*Senior fagkonsulent pensjon
Ansatt 19.02.2024*

Gunnar er sosionom og har studert økonomi. Han har siden 1999 jobbet med offentlig tjenestepensjon i Statens pensjonskasse og Gabler.



FREDRIK KNUITSEN

*Forretningsanalytiker og senior
fagkonsulent
Ansatt 01.12.2022*

Fredrik har jobbet 8 år med offentlig tjenestepensjon i KLP. Han er utdannet som siviløkonom ved Nord universitet.



JONAS VIRTANEN

*Fagkonsulent pensjon
Ansatt 01.11.2024*

Jonas kom fra Storebrand, hvor han jobbet med kollektive pensjonsordninger og personalforsikring som Kunderådgiver bedrift og Prosess spesialist. Han har studert Samfunnsøkonomi ved Universitetet i Oslo.

PKH kapitalforvaltning

FRODE JOHANSEN

*Porteføljeforvalter eiendom
Ansatt 14.06.2021*

Frode har mer enn 25 års erfaring innen næringseiendom, både fra DNB hvor han jobbet på utlånssiden med finansiering av større eiendomskunder og fra UNION Eiendoms kapital AS hvor han jobbet med eiendomsinvestering og -utvikling. Frode er utdannet siviløkonom fra BI.



TRYGVE SVARVE

*Senior porteføljeforvalter
Ansatt 01.01.2018*

Trygve kommer fra KLP hvor han har jobbet som renteforvalter. Trygve har tidligere jobbet i Oslo Pensjonsforsikring og Gjensidig Kapitalforvaltning og har utdannelse som diplomøkonom fra BI.



BENEDICTE AASS

*Investeringsanalytiker
Ansatt 01.02.2024*

Benedicte kommer fra ABG Sundal Collier hvor hun har jobbet som aksjeanalytiker og kredittanalytiker. Hun har master i økonomi med spesialisering innen finans fra Handelshøyskolen BI.



3.5 Styret



SVEIN TORE VALSØ

Leder

Direktør personal- og kompetanseutvikling i Helse Sør-Øst RHF

Svein Tore har bakgrunn som cand jur fra Universitet 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

Selvstendig næringsdrivende

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 Foretakstillitsvalgt Den norske legeforening Oslo universitetssykehus HF

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



JØRN LIMI
Styremedlem

Viseadministrerende direktør ved Akershus universitetssykehus HF

Jørn har bakgrunn som økonomi-
direktør ved Ahus og Sykehusapote-
kene. Han jobbet 10 år med revisjon
og rådgivning i Arthur Andersen
og EY.



METTE VILHELMSHAUGEN
Styremedlem
Representant for YS

Mette har bakgrunn som konsern-
tillitsvalgt og koordinator ved
Sunnaas sykehus HF. Hovedstyre-
medlem i Delta og YS. Ansattevalgt
(vara) i Helse Sør-Øst RHF. Mette
deltok i styringsgruppe vedrørende
etableringsprosjekt ny pensjons-
kasse Helse Sør-Øst RHF.



SVEIN ØVERLAND
Styremedlem
Representant for LO

Svein har bakgrunn som konsern-
tillitsvalgt i Helse Sør-Øst og som
styremedlem ved Sørlandet sykehus
HF og Helse Sør-Øst RHF. Øverland
deltok i styringsgruppe vedrørende
etableringsprosjekt ny pensjons-
kasse Helse Sør-Øst RHF.

Styremøter

2024

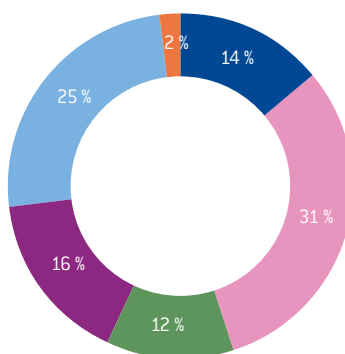
Antall møter: 8
Antall saker: 100

2023

Antall møter: 10
Antall saker: 91

2022

Antall møter: 10
Antall saker: 88



Fordeling på saksområder 2024

- Strategi
- Risiko og kontroll
- Regnskap
- Drift
- Orientering*
- Personal

*) Orienteringssakene har i hovedsak vært
relatert til kapitalforvaltningen, mens saker
under drift omfatter pensjon.

4 Bærekraft og samfunnsansvar

Regulerende myndigheter har som mål å dreie kapitalstrømmene over mot mer bærekraftige investeringer. De fleste selskaper er i gang med å utvikle tydelige bærekraftsstrategier med mål om lavere karbonutslipp, en mer bærekraftig bruk av ressurser, bedre sosiale forhold og god eierstyring (ESG). Det er et stort tema i alle bransjer og en oppfatning om at dette er nøkkelen for å sikre lønnsomhet og konkurranseevne på lang sikt. PKH har i sin investeringsstrategi inntatt retningslinjer for hvilke prinsipper som skal ligge til grunn for en bærekraftig kapitalforvaltning.

4.1 ESG må gi reell effekt

PKH er en ansvarlig investor som søker å kombinere flere ting på én gang. Vi skal gi våre medlemmer en markedsmessig avkastning som sikrer deres framtidige pensjon. Samtidig skal dette skje innenfor et rammeverk som tar hensyn til bærekraft. Vi må i tillegg ta i betraktning at på veien mot et utslippsfritt samfunn, trenger verden fossil energi før ny teknologi er på plass. Summen av dette er at PKH søker selskaper som viser omstillings- og tilpasningsevne. På samme måte som vi ønsker å samarbeide med forvaltere som evner å plukke ut relative vinnere blant disse.

PKH er opptatt av en årsak-virking innen bærekraftarbeidet – ESG må gi reell effekt.

For å nå våre mål integrerer PKH ESG-faktorene miljø, sosiale forhold og god foretaksstyring i kapitalforvaltningen. Dette gjøres innenfor rammen av prinsippet om forsvarlig kapitalforvaltning og i samsvar med styrets vedtatte overordnede strategi. ESG-hensyn og PKHs etiske retningslinjer for investeringsvirksomheten skal ikke føre til vesentlig lavere forventet avkastning eller økt risiko for finansporteføljen over tid, selv om kortsiktige svingninger kan forekomme.

4.2 Regelverksutvikling

EUs «sustainable finance action plan» har ført til et nytt regelverk for aktørene i finansbransjen. Formålet er å mobilisere kapital, håndtere finansiell risiko og fremme transparens for å bidra til det grønne skiftet. I 2023 trådte to regelverk i kraft som har hatt en direkte konsekvens for hvordan PKH arbeider med bærekraft. Dette er henholdsvis det reviderte tjenstepensjonsdirektivet (IORP II) og lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren og et rammeverk for bærekraftige investeringer (offentliggjøringsforordningen og taksonomiforordningen). PKH er som pensjonskasse en «finansmarkedsdeltaker» etter regelverket og tilbyr det finansielle produktet offentlig tjenstepensjon til sine medlemmer som i kraft av sin arbeidsavtale med arbeidsgiver (helseforetaket) automatisk opptas som medlem.

Det nye regelverket pålegger pensjonskasser med porteføljeforvaltning å opplyse om hvordan hensynet til bærekraftsrisiko er integrert i risikovurderinger ved investeringer og i godtgjørelsespolicyen. Videre skal det informeres om eventuelle negative bærekraftsvirkninger av investeringsbeslutninger.

I 2024 publiserte PKH slik informasjon på nettsiden, i årsrapporten, i den årlige pensjonsoppgaven til medlemmene og ved automatisk opptak i tjenstepensjonsordningen. Samtidig er EU-regelverket for bærekraft i stadig utvikling, senest med en ny forskrift som trådte i kraft 11. desember 2023.

EU kom 26. februar 2025 med Omnibus-pakken, der er det foreslått store endringer i CSRD-direktivet og taksonomiforordningen.

Måler er å bidra til lettelse i krav knyttet til hvem som skal rapportere og hva som skal rapporteres.

På grunn av regulatorisk usikkerhet og begrenset tilgang til etterprøvbare data, har PKH valgt en konservativ tilnærming i kapitalforvaltningen av tjenstepensjonsordningen. I tråd med taksonomiforordningen artikkel 7 opplyses det derfor på PKHs nettsider og i årsrapporten at: *«Dette finansielle produktets underliggende investeringer tar ikke hensyn til EU-kriteriene for miljømessig bærekraftige økonomiske aktiviteter.»*

Pensjonskassen vil imidlertid arbeide for å forbedre tilgangen på relevante data, slik at det på sikt blir mulig å ta hensyn til negative bærekraftskonsekvenser i fremtidige investeringsbeslutninger.

PKH ønsker å bidra til å fremme grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold og har gjennomført aktsomhetsvurderinger i tråd med åpenhetsloven, herunder OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. Selv om det er rettslig uklart om pensjonskasser omfattes av loven, etterlever PKH åpenhetsloven så langt det er relevant, blant annet ved å redegjøre for sine aktsomhetsvurderinger og overholde informasjonsplikten.

Basert på en vurdering av pensjonskassens virksomhet, størrelse og kontekst, anser PKH at risikoen for negative konsekvenser for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i utgangspunktet er lav. Den styrevedtatte redegjørelsen etter åpenhetsloven ble publisert på PKHs nettsider i 2024.

4.3 Risikoer knyttet til bærekraft

PKH ønsker å arbeide med bærekraft innenfor et rammeverk der bærekraftshensyn ikke skal gå på bekostning av utsiktene til god avkastning og en akseptabel risikoprofil. Miljørisiko og andre former for bærekraftsrisiko kan øke den finansielle risikoen, og skal derfor, fra et finansielt perspektiv, søkes unngått.

I henhold til offentliggjøringsforordningen er

bærekraftsrisiko definert som en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller omstendighet som, dersom den oppstår, kan ha en potensiell eller faktisk negativ innvirkning på investeringens verdi.

Tabellen nedenfor eksemplifiserer ulike typer bærekraftsrisiko:

Risiko	Forklaring
Fysisk risiko	Fysisk risiko er aktuelt når bygninger og eiendeler vi har investert i rent fysisk blir rammet av klimaendringer. Endring i værforhold kan medføre at produksjonsanlegg og bygninger må bygges om, flyttes eller i verste fall gå tapt.
Overgangsrisiko	Overgangsrisiko er endringer i økonomiske strukturer som følge av faktiske klimaendringer, så vel som tiltak mot dem. Eksempler på dette er forbud, endringer i skatteregler, utslippskrav eller krav til rapportering. Overgangsrisiko gjør seg gjeldende hvis en bedrift PKH investerer i ikke lenger kan videreføre dagens drift, enten som følge av endrede regelverk og lovkrav, eller som følge av endringer i etterspørsel etter bedriftens varer og tjenester som følge av endringer i konsumvaner. Det er vanlig å anta at overgangsrisiko er større enn den fysiske risikoen for en investeringsportefølje.
Endringsrisiko	Det er viktig at endringen fra et fossilt samfunn til et grønt samfunn skjer planmessig og kontrollert. Dersom nedleggingen av fossile energikilder skjer før alternativene er på plass kan energimangel og kunstig høye energipriser medføre stor økonomisk tilbakegang og i verste fall sosial uro og polarisering innen politiske strukturer.

PKH tar hensyn til disse risikofaktorene i sin kapitalforvaltning innenfor rammene av forsvarlig kapitalforvaltning og gjeldende regulatoriske krav.

4.4 Strategi innen bærekraft og samfunnsansvar

Bærekraft og samfunnsansvar er en integrert del av PKHs virksomhetsstyring, og pensjonskassen har en ambisjon om å være en proaktiv aktør på dette området. Styret ivaretar bærekraft og samfunnsansvar gjennom flere styrende dokumenter, som revideres årlig for å sikre kontinuerlig oppdatering og relevans.

I den overordnede strategien har styret vedtatt at «faktorer som miljø, sosiale forhold og

foretaksstyring skal hensyntas i alle beslutninger.» Dette er særlig relevant i PKHs policyer for kapitalforvaltning og eiendomsinvesteringer, hvor bærekraftshensyn er en integrert del av risikovurderinger og investeringsbeslutninger.

Tabellen under viser kriteriene i policy for kapitalforvaltning med hensyn til bærekraft-arbeidet i 2024:

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 utsteder i OECD, grønne obligasjoner, obligasjoner med lave utslipp eller enheter med en tydelig bærekraftstrategi.
Kvantifisering av klimarisiko	PKH skal fortsette arbeidet med å kvantifisere 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.

I anledning investeringer i eiendom skal følgende kriterier legges til grunn:

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.
Klassifisering av bygg	PKH skal fortsette arbeidet med å klassifisere bærekraft ved BREEAM-klassifisering eller tilsvarende.
Evaluering	Måloppnåelse av kriteriene over skal evalueres årlig i forbindelse med evaluering av investeringsporteføljen.

4.5 Operasjonalisering av strategi

PKH utkontrakterer i stor grad forvaltningen av finansporteføljen til eksterne forvaltere, og det er derfor viktig at kravene til etiske retningslinjer og ESG-faktorer ikke blir så omfattende eller spesialtilpassede at tilfanget av investeringsalternativer blir for smalt. Det er videre sentralt at PKHs etiske retningslinjer baserer seg på allment aksepterte prinsipper basert på etikk og moral i den norske befolkning, og som støttes av den norske stat.

For eksternt forvaltede midler setter PKH som minimumskrav at PKHs midler skal i hovedtrekk følge de etiske kriteriene som til enhver tid er valgt av Finansdepartementet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland.

PKH ønsker å benytte eksterne forvaltere som har en tydelig strategi for eierskapsutøvelse. PKH skal innenfor en forretningsmessig forsvarlig ramme velge forvaltere som setter søkelys på positive screeningskriterier eller bærekraftige investeringer, dersom forvalterne ellers vurderes å ha like god evne til å skape god risikovektet avkastning over tid. Vel så viktig er dog forvalters løpende kommunikasjon med de bedrifter de er investert i. For en aktiv forvalter kan dialog være vesentlig mer effektiv over tid enn ren ekskludering.

PKH skal ha som ambisjon å drive aktivt påvirkningsarbeid der dette er naturlig, for eksempel ved at ansatte i PKH, eller andre PKH utpeker, kan drive aktivt eierskapsarbeid i relevante fora, inkludert i investeringsstrukturer hvor PKH har vesentlige eierandeler.

Offentliggjøringsforordningen trådte i kraft i Norge fra og med 1. januar 2023. Fondsforvaltningsselskap i EU har etter offentliggjøringsforordningen en plikt til å klassifisere hvert enkelt fondsprodukt innen tre kategorier. Artikkel 9-fond har bærekraftige

investeringer som investeringsmål og skal i utgangspunktet kun utgjøre bærekraftige investeringer. Det er få finansielle produkter per i dag som kan klassifiseres som et artikkel 9-produkt grunnet strenge og omfattende opplysnings- og rapporteringskrav. Artikkel 8-fond fremmer miljømessige eller sosiale karakteristikk ved forvaltning av fondet, men har ikke en eksplisitt målsetning om å kun gjennomføre investeringer som er bærekraftige. Artikkel 8-fond investerer også kun i selskaper som følger «good governance». Artikkel 6-fond hensyntar hvordan bærekraftsrisikoene er integrert i investeringsbeslutninger og vurderer de sannsynlige konsekvensene av bærekraftsrisikoene for avkastningen på fondet.

PKH søker å investere i fond som er artikkel 8- eller artikkel 9-fond og som tilbys av finansmarkedsdeltakere som er underlagt offentliggjøringsforordningen i EU.

PKH har en betydelig andel obligasjoner som vi selv forvalter. Minst 90 prosent av vår interne renteportefølje skal være investert i obligasjoner utstedt av offentlige utstedere i OECD, grønne obligasjoner, lån til virksomheter med lav utslippsintensitet (inkludert bank- og finansinstitusjoner), eller selskaper med en tydelig bærekraftstrategi. I tillegg legges det til grunn en risikobasert tilnærming til ESG-faktorer.

Våre eiendommer skal være miljøvennlige over tid. I dag er 90 prosent av våre bygg miljøsertifisert. To av byggene våre har BREEAM NOR-klassifiseringen «Excellent», fire av byggene har klassifiseringen «Very good» og tre av byggene våre har klassifiseringen «Good». Øvrige bygg er ikke sertifisert. Når det gjelder energimerking oppnår 75 prosent av bygningsmassen vår energiklasse A og B. Vi har montert solcelleanlegg på en av våre logistikkeiendommer og ►

i løpet av 2025 vil ytterligere to av våre logistikk eiendommer få solcelleanlegg. Dette vil bidra til å løfte energimerket på disse to eiendommene fra B til A. Etter det vil 51 prosent av bygningsmassen vår ha energimerke A (mot 29 prosent i dag).

PKH skal fortsette arbeidet med å kartlegge muligheter for kvantifisering av klimarisiko. Så snart valide databaser foreligger skal disse datasettene benyttes for å kvantifisere klimarisikoen.

Den planlagte totalrehabiliteringen av Grønland 55 tar sikte på å løfte byggets energimerke fra D til B. Bygget er i dag klassifisert som BREEM In Use Very Good, og muligheten for å oppnå Excellent vurderes i forbindelse med oppgraderingen. Prosjektet har videre som mål å bli EU-Taksonomi-verifisert innenfor «Climate Mitigation» og «Circular Economy». Kun godt egnede materialer og bygningsdeler som er egnet for ombruk skal ombrukes, og overflater skal fremstå som nye. Materialer som ombrukes skal få forlenget levetid. Oppgraderingen av bygget skal redusere energiforbruket ved å installere varmepumpe, LED-belysning, behovsstyring, ny automatikk og et EOS-system.





1. Grønland 55, Drammen
2. Karvesvingen 2, Oslo (HasleLinje)
3. Rødbølveien 26, Larvik
4. Grøn Næringspark 19, Grimstad
5. Bygdøy allé 23, Oslo
6. Karvesvingen 3, Oslo (HasleLinje)
7. Håndverksveien 13, 15 og 17, Ski
8. Jon Lilletuns vei 7, Grimstad
9. Høgslundveien 15 & 17, Berger
10. Kammerherreløkka 3 og 5, Porsgrunn
11. Glynitveien 13, Ski
12. Grensen 5-7 / Grensen 9B, Oslo

Fakta
PKHs SAMLEDE
KARBONINTENSITET**5,5**
tCO₂e/mill NOK

► Oslo Børs ligger på 15,1 tCO₂e/mill NOK og global referanseindeks for aksjer på 10 tCO₂e/mill NOK.

4.6 Måling og rapportering

EUs taksonomi for bærekraftig økonomisk aktivitet er et klassifiseringssystem som skal legge til rette for at finansmarkedene kanalisere kapital til lønnsomme bærekraftige aktiviteter og prosjekter. EU hadde ved inngangen til 2023 vedtatt endelige tekniske kriterier for hvilke aktiviteter som er miljømessig bærekraftige under to av seks klima- og miljømål i taksonomien herunder målet om å redusere og forebygge klimagassutslipp og klimatilpasning. EU har gjennom 2023 vedtatt endelige tekniske kriterier for de resterende fire miljømålene som er tatt inn i forskriften med virkning fra og med 5. februar 2024.

Rapporteringspliktige foretak i EU har siden januar 2022 hatt plikt til å rapportere etter det nye taksonomiregelverket, og i Norge ble dette gjort gjeldende fra 1. januar 2023. For at investorer som PKH skal kunne måle og sammenligne selskaper på tvers av bransjer, er det helt nødvendig å få selskapene til å rapportere på området med ett sett felles kriterier.

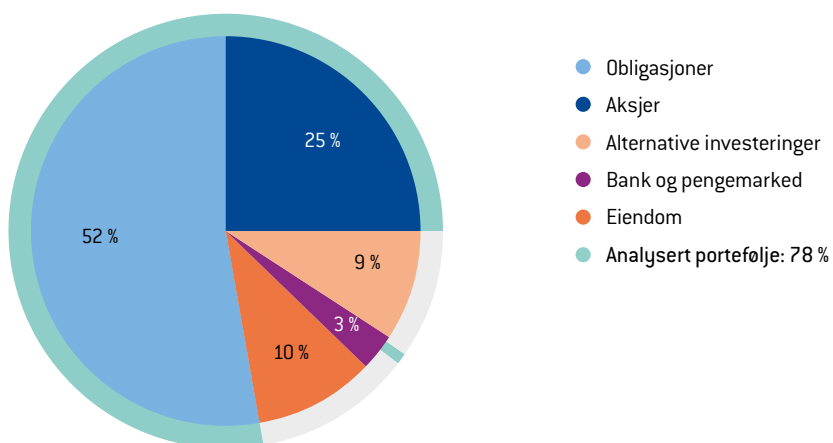
Kvaliteten på data har imidlertid vært en krevende utfordring så langt. De datakildene som har blitt utviklet har lav innbyrdes validitet, hvor det er liten sammenheng mellom vurderingen av enkeltelskap på tvers av dataleverandører. Dette, sammen med praktiske eksempler på svakheter i datakvaliteten eller mangel på data, tyder på at validiteten på utslippsdata i disse databasene er lav. Innen energisektoren er det også tegn på at markedsaktørene og myndighetene ikke har tatt innover

seg totalkompleksiteten og omfanget av det grønne skiftet. Det er i skrivende stund eksempler på det i den globale politiske dagsorden, der energiforsyningen til Europa er på agendaen, sett fra et storpolitisk perspektiv.

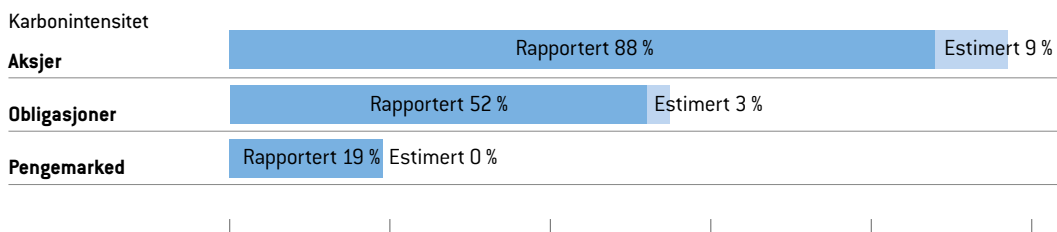
Datakvalitet og metodikk for beregning av utslippsintensitet og andre bærekraftsfaktorer er et område i rask utvikling. Det er grunn til å anta at fremtidige forbedringer innen rapporteringsstandarder og datainnhenting vil gi mer presise og sammenlignbare resultater.

Det nye CSRD-direktivet (Corporate Sustainability Reporting Directive) for bærekraftsrapportering vil spille en sentral rolle i denne utviklingen. Direktivet vil i stor grad bidra til økt kvantifisering av bærekraftsrisikoer og forbedret sammenlignbarhet på tvers av selskaper og bransjer. Dette vil gi investorer, inkludert PKH, bedre grunnlag for å vurdere og integrere bærekraftsfaktorer i investeringsbeslutninger. PKH har engasjert et eksternt rådgivningsmiljø for å gjennomføre en uavhengig gjennomlysning av pensjonskassens investeringer ved utgangen av 2024. Analysen dekker om lag 78 prosent av totalporteføljen, og forventes dermed å gi et tilstrekkelig representativt bilde av pensjonskassens bærekraftsprofil. Innen utslipp dekkes nå 97 prosent av aksjeporteføljen og 55 prosent av obligasjonsporteføljen. Når det gjelder ESG ratingen er denne uendret fra i fjor på 97 prosent for aksjer mens obligasjoner forblir på 57 prosent.

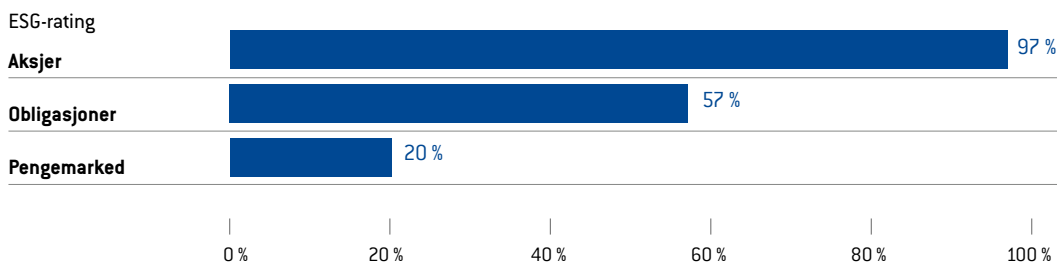
Datadekning og -kvalitet. Hva har blitt analysert – aktivaklasse



Datadekning Analysert portefølje



Datadekning ESG-rating



På basis av den forbedrede datadekningen er klimagassutslipp i porteføljen til PKH estimert til å være 104 millioner tonn CO₂. Dette er basert på scope 1 og 2. Dette er helt stabilt versus foregående år. Her spiller både datakvalitet, dekningsgrad, tilfeldigheter og type eksponering inn. Og ikke minst – PKH har en sterk vekst. Når forvaltningskapitalen øker, gir dette også naturlig nok en nominell økning av utslipp. Det skjedde dog ikke i 2024.

Analysen av PKHs portefølje viser at karbonintensiteten har gått noe ned. I 2024 var den på 5,5 tCO₂e per MNOK, sammenlignet med 7,0 tCO₂e per MNOK i 2023. Til sammenligning hadde Oslo Børs (OSEFX) en karbonintensitet på 15,1 tCO₂e per MNOK i 2024 og 20,8 tCO₂e per MNOK i 2023, mens MSCI AC World endte på henholdsvis 10,0 tCO₂e per MNOK og 12,2 tCO₂e per MNOK i de samme årene.

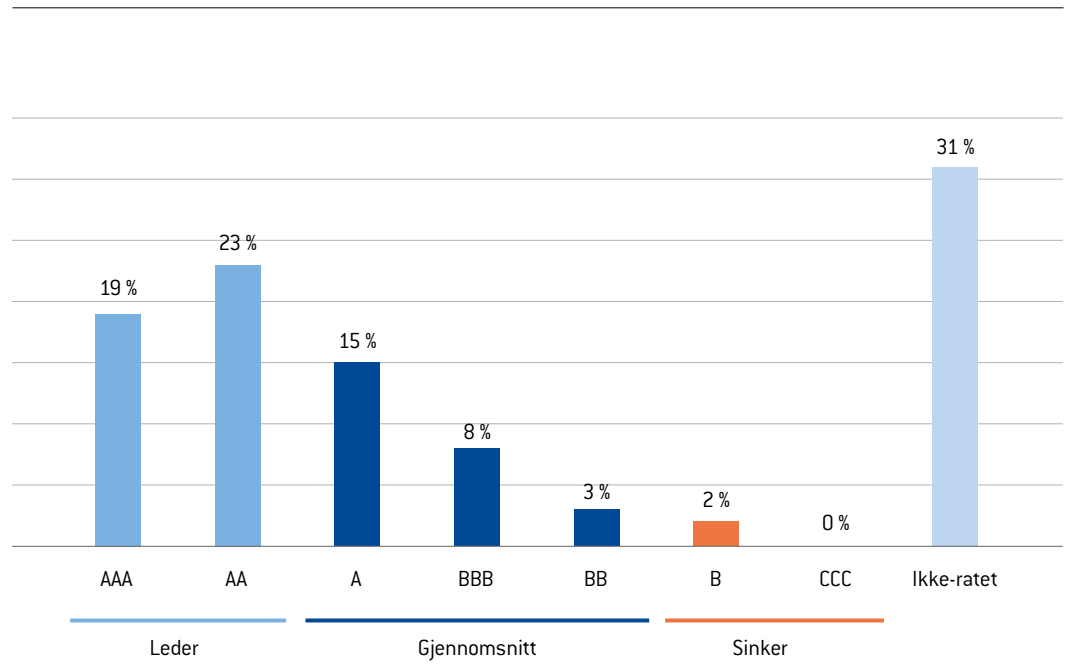
Årsaken til reduksjonen er uklar, og den er ikke et resultat av en bevisst forvaltningsstrategi i PKH. Nedgangen kan skyldes flere faktorer, blant annet lavere rapporterte utslipp eller økte salgsinntekter. Siden karbonintensitet beregnes som en funksjon av salgsinntekter, og perioden har vært preget av inflasjon, bør vi være forsiktige med å trekke bastante konklusjoner.

Det viktigste poenget de neste par årene er å innhente data over tid for å etablere en forståelse og et nivå vi kan jobbe ut fra. PKH trenger som sagt et betydelig bedre datasett for å si noe om selskapers totale utslipp av klimagasser. Til det er det behov for indirekte utslipp (scope 3), der dagens data er svært mangelfulle.

PKHs porteføljeselskaper har blitt gitt en ESG rating basert på MSCI sitt datasett. Også her kan man sette spørsmåltegn med data, men ved å benytte samme underleverandør over tid er det mulig å ta en enkel «helsesjekk» av porteføljen der vi er på jakt etter eventuelle trendsifter.

Som ved årsrapporten for 2023 ligger midtpunktet på PKHs samlede portefølje på en singel A rating. Utviklingen i porteføljen er stabil, det på basis av underliggende selskaper som hovedsakelig har en stabil eller positiv trend. Til sammenligning ligger MSCI sin egen verdensindeks (aksjer) i gjennomsnitt også på singel A. PKH har således en relativt markedsnøytral portefølje.

Samlet fordeling på ESG-rating



5 Eierstyring, selskapsledelse og risikostyring

PKH er en pensjonskasse hvor egenkapitalen skytes inn av helseforetakene i hovedstadsområdet. PKH har lagt vekt på å etablere et godt system for risikostyring og internkontroll som er tilpasset omfanget og arten av virksomheten i pensjonskassen. Retningslinjene for risiko-, compliance- og aktuarfunksjonen er vedtatt av PKHs styre.



Totalrehabiliteringen av Grensen 9 B har tatt gjenbruk til et nytt nivå: Blant annet er det bygget trapper, gangbaner og reposer i gamle t-baneskinner.

Fakta
STYREMØTER

8

► Styret i PKH hadde 8 styremøter i 2024 og et styreseminar.

5.1 Styrende organer

PKHs vedtekter og gjeldende lovgivning sikrer en strukturert og hensiktsmessig eierstyring og ledelse av pensjonskassen. Styrearbeidet følger en fastsatt årsplan og gjennomføres i henhold til en styreinstruks, som regulerer styrets arbeid og saksbehandling. Instruksen fastsetter blant annet hvilke saker som skal styrebehandles, samt retningslinjer for innkalling og møteavvikling.

Styret består av ni medlemmer, inkludert representanter fra hovedtillitsvalgte og helseforetak, samt to eksterne og uavhengige medlemmer. Styremedlemmene velges for to år av gangen. Som kollegium skal styret ivareta både pensjonskassens og sponsorenes interesser, sikre etterlevelse av regelverk og konsesjonskrav, samt føre tilsyn med den daglige ledelsen. Videre har styret ansvar for forsvarlig organisering av virksomheten, fastsettelse av planer og budsjetter, oppfølging av pensjonskassens økonomiske stilling og plikter, samt kontroll av virksomhet, finansiell rapportering og formuesforvaltning.

For å håndtere spørsmål om inhabilitet og interessekonflikter, er det fastsatt regler i styreinstruksen. I tillegg ble det i 2023 vedtatt en egen retningslinje som gir mer detaljert veiledning for både styret og de ansatte. Ved inngangen

til hvert styremøte vurderes mulige interessekonflikter som en egen sak, og hvert styremedlem har ansvar for å sikre egen habilitet. Ved tvil forelegges spørsmålet for styrets leder.

I 2024 avholdt styret åtte styremøter og et styreseminar.

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

Styremedlemmene i PKH har omfattende ledererfaring fra relevante bransjer, inkludert livsforsikring, kapitalforvaltning, advokatrådgivning, sykehusdrift, offentlig administrasjon og fagforeninger.

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

I forbindelse med valg av styremedlemmer mottar Helse Sør-Øst RHF og hovedsammenslutningene en oversikt over lovpålagte krav til egnethet, både for individuelle styremedlemmer og for styret som helhet.

5.2 Selskapsledelse og styringsdokumenter

Pensjonskassens ledelse har omfattende erfaring innen alle kjerneprosesser. Ledergruppen har bakgrunn fra livsforsikringselskaper, pensjonskasser, offentlig sektor, kapitalforvaltning, eiendom og risikostyring/ intern revisjon, med kompetanse innen alle relevante regulatoriske områder for

livsforsikringsselskaper og pensjonskasser.

Styret har vedtatt en instruks for daglig leder, og øvrige ledere har egne stillingsinstrukser som regulerer ansvars- og oppgavefordelingen internt.

For å sikre en helhetlig styring og kontroll har styret i PKH fastsatt overordnede prinsipper og retningslinjer. Disse er formalisert og implementert gjennom følgende nivåer av styringsdokumenter:

Formål:	Dokumenttype:	Fastsettes av:
Nivå 1: Strategiplan, corporate governance, etisk rammeverk osv.	Overordnede mål og strategier: • 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: • Risikostrategi • Retningslinje for funksjon: - Risiko- og compliance - Internrevisjon - Aktuar	Styret
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: • Kapitalforvaltning (inkl likviditetsstyring) • Eiendomsinvesteringer • 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: • Overordnet strategi • Pensjonsprosessen • Forsikringstekniske beregninger • Kapitalforvaltning • Utlån • Personopplysningsloven • IKT-forskriften	Ledergruppe

Fakta
SOLIDITET

167 %

► Solvenskapitaldekningen til PKH var per 31.12.2024 på 167 prosent uten bruk av overgangsregler.

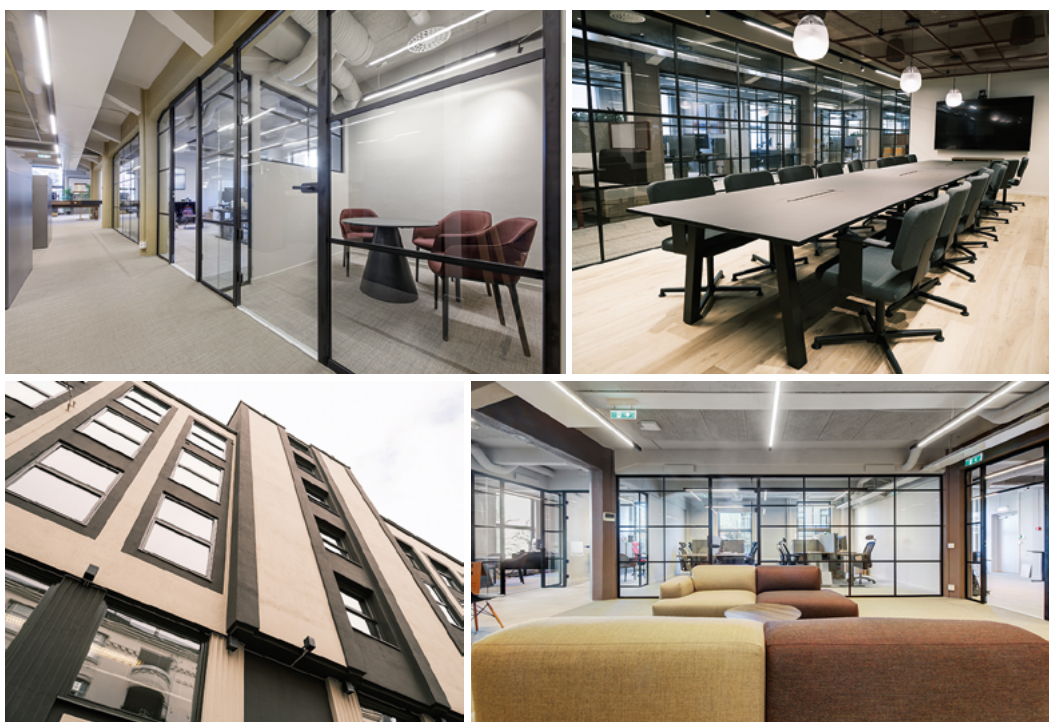
PKH har utviklet et risikostyringssystem tilpasset det europeiske solvensregelverket for pensjonskasser. Det er etablert egne retningslinjer for risiko- og compliancefunksjonen samt en retningslinje for aktuarfunksjonen, der et godt kontrollnivå sikres gjennom en tydelig rollefordeling mellom utførende og kontrollerende personer.

Fra og med 1. januar 2023 ble EUs reviderte tjenstepensjonsdirektiv, IORP II, implementert i norsk rett gjennom endringer i fem forskrifter. I henhold til forskrift om pensjonsforetak § 28 (9. desember 2016 nr. 1503) er PKH forpliktet til minst én gang årlig – og umiddelbart

ved vesentlige endringer i risikoprofilen – å gjennomføre en egenvurdering av risiko og samlet kapitalbehov. Denne vurderingen skal, i tråd med finansforetaksloven § 13-6, tilpasses virksomhetens art, omfang og kompleksitet.

Formålet med egenvurderingen er å sikre at pensjonskassen har et hensiktsmessig risikostyringssystem som muliggjør identifisering, måling, styring og overvåking av relevante risikofaktorer. Vurderingen skal dokumenteres.

PKH vurderer at dagens ressurser og rammeverk er tilstrekkelige for å sikre en forsvarlig drift av pensjonskassen.



Bygdøy allé 23

5.3 Risikostyring og internkontroll

ROLLER OG ANSVAR

Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er et kjerneområde i pensjonskassens virksomhet. For å sikre en tydelig rolle- og ansvarsdeling innenfor risikostyringssystemet, er organiseringen strukturert langs prinsippet om «tre forsvarslinjer». Denne tilnærmingen er valgt for å oppnå en klar arbeidsdeling og nødvendig uavhengighet mellom utførende og kontrollerende funksjoner:

- **Første forsvarslinje** – Den operative virksomheten, hvor risikostyring er en integrert del av den daglige driften og beslutningstakingen. Ansvarlige enheter identifiserer, vurderer og håndterer risiko i tråd med fastsatte retningslinjer.

- **Andre forsvarslinje** – Uavhengige risikostyrings- og compliancefunksjoner som overvåker, vurderer og gir råd om risikoeksponering, samt sikrer etterlevelse av interne retningslinjer og regulatoriske krav.
- **Tredje forsvarslinje** – Internrevisjonen, som uavhengig vurderer effektiviteten av risikostyringssystemet, kontrollmekanismer og styringsprosesser.

Denne strukturen bidrar til et helhetlig og robust rammeverk for risikostyring, der kontrollfunksjonene er tydelig avgrenset for å sikre god risikohåndtering og etterlevelse av regelverket.



Styret har det overordnede ansvaret for at PKH etablerer hensiktsmessige og effektive prosesser for risikostyring og internkontroll. Dette innebærer blant annet å fastsette den overordnede risikoviljen og sikre at håndteringen av vesentlige risikoer er organisert med et tydelig operasjonelt oppfølgingsansvar samt uavhengig overvåking – slik at risikoene forvaltes i tråd med den fastsatte risikoviljen. Grunnlaget for risikostyringen legges i styrets årlige behandling av strategi- og policydokumenter, hvor risikovilje, risikomål og overordnede risikorammer for pensjonskassen fastsettes.

Administrerende direktør har ansvar for å sikre at styrets føringer for styring og kontroll operasjonaliseres og implementeres i pensjonskassen.

Leder for risikostyringsfunksjonen og leder for compliance i PKH har hovedansvaret for risikostyring og internkontroll. Andre forsvarslinje utgjøres av et kontrollregime der det årlig utarbeides en kontrollkalender, basert på risikovurderinger for alle kjerneprosesser og sentrale støtteprosesser. Kontrollkalenderen skal sikre et tydelig skille mellom utførende og kontrollerende roller, slik at risikoen for egenkontroll unngås.

Innenfor kapitalforvaltningen er ansvaret for porteføljeovervåking og rammekontroll delegert til Arctic Asset Management. Alle vesentlige utkontrakterte partnere skal kvartalsvis rapportere registrerte uønskede hendelser til pensjonskassen. I tillegg gjennomfører PKH halvårlige oppfølgingsmøter med alle kritiske eller viktige leverandører. PKH benytter et GRC- og kontraktsoppfølgingssystem fra Riska, som i større grad bidrar til å kartlegge og overvåke pensjonskassens risikoer samt evaluere kontrollresultatene.

Det primære ansvaret for operative risikostyringsaktiviteter ligger hos de operasjonelle

enhetene i første linje. Risikostyring og internkontroll er en integrert del av lederansvaret i PKH, med det formål å identifisere, vurdere og styre risikoer som kan redusere pensjonskassens evne til å nå sine mål.

Tredje forsvarslinje utgjøres av internrevisjonen, som i PKH er utkontraktert til konsernrevisjonen i Helse Sør-Øst RHF. Denne instansen foretar uavhengige vurderinger av om de vesentligste risikoene er tilstrekkelig håndtert og kontrollert, i henhold til instruks fastsatt av styret, og rapporterer direkte til styret. I tillegg er pensjonskassen underlagt faglig tilsyn fra Finanstilsynet, som kontrollerer at finansinstitusjonene opererer på en betryggende måte og i samsvar med gjeldende lovgivning. Finanstilsynet gjennomførte stedlig tilsyn hos PKH i 2015 og IT-tilsyn i 2022.

PROSESS

PKH arbeider systematisk med risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres en årlig gjennomgang av alle vesentlige risikoer knyttet til kjerneprosessene, med utgangspunkt i de fastsatte målene for pensjonskassen. Risiko som ikke fanges opp gjennom kvantitative metoder, vurderes gjennom særskilte analyser. Disse risikoanalysene inkluderer en vurdering av sannsynligheten for at en hendelse inntreffer, samt konsekvensene for pensjonskassen. I løpet av året er det gjennomført analyser for å identifisere utsatte risikofaktorer, og relevante tiltak for risikoreduksjon er iverksatt før gjenværende risiko vurderes og aksepteres.

Vurdering av operasjonelle risikoer er direkte knyttet til pensjonskassens evne til å nå sine mål og gjennomføre planer. Alle deler av pensjonskassen, inkludert prosesser hos utkontrakterte partnere, er eksponert for operasjonell risiko. Denne risikoen defineres som direkte eller indirekte tap forårsaket av mangelfulle eller sviktende interne prosesser og systemer, ►

Fakta
KONTROLLTILTAK

ISAE 3402 og 3000

► ISAE 3402 og 3000 erklæringer innhentes på sentrale prosesser som pensjonsbe-regningsprosessen, personvern og kapitalforvaltning.

menneskelige feil eller eksterne hendelser. Risikoreduksjon oppnås gjennom:

- Tydelige policyer, retningslinjer og rutiner og klare ansvarsbeskrivelser
- Avtaler med utkontrakterte partnere
- Dokumentasjon av fullmakter og mandater
- Uavhengig kontroll gjennom internrevisjon i henhold til styrevedtatte prosjekter

Videre innhentes internkontrollbekreftelser fra alle sentrale leverandører, basert på forskrift for pensjonsforetak, IKT-forskriften og Personopplysningsloven. For sentrale prosesser, som pensjonsberegning og personvern, innhentes ISAE 3402- og 3000-erklæringer.

I 2023 igangsatte PKH en utvidet oppfølging av leverandører med fokus på etterlevelse av lovpålagte krav, herunder IKT-forskriften, Personopplysningsloven og Åpenhetsloven. En liste med omtrent 120 spørsmål utarbeides for alle leverandører av kritiske eller essensielle systemer, og svarene gjennomgås i møter med leverandørene. Denne oppfølgingen gjennomføres to ganger i året.

Måling og styring av operasjonell risiko

Styret har fastsatt i retningslinjene for risiko- og compliancefunksjonene at operasjonell risiko skal måles og styres systematisk, og at operasjonelle risikovurderinger skal integreres i beslutningsprosessene. Målet er å holde den operasjonelle risikoen på et lavt nivå. I forlen-gelse av risikovurderingene er det etablert en plan for årlig testing av nøkkelkontroller, som legges frem for styret.

Videre utgjør utviklingen i finansmarkedet en vesentlig risiko for pensjonskassens resultat og solvensposisjon. I tillegg til stresstester som vurderer effektene av endringer i aksjemarkedet og rentenivå, benyttes scenarioanalyser for å estimere effekten av ulike utviklingsforløp i finansmarkedet på pensjonskassens resultat-utvikling og soliditet. Denne informasjonen er

avgjørende for styrets overordnede drøfting av risikovilje og risikoallokering.

Egenvurdering og rapportering

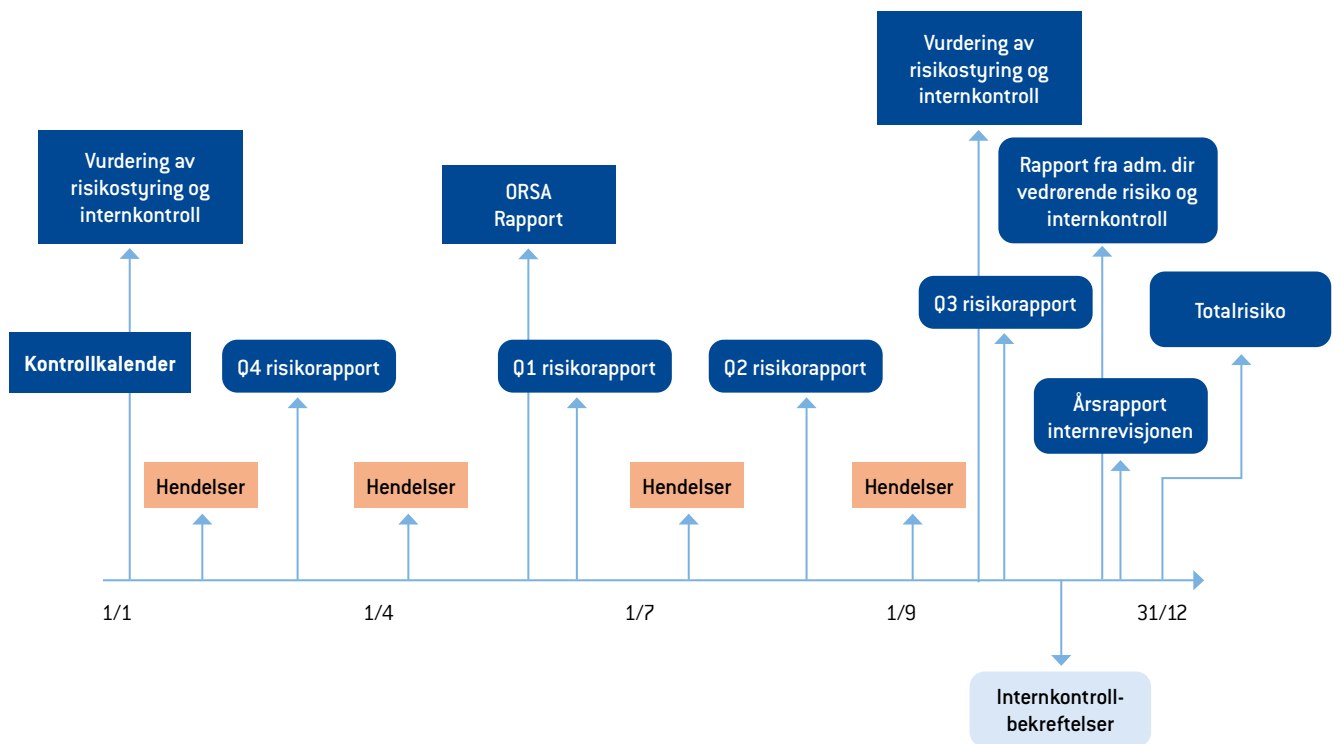
Egenvurdering av risiko gjennomføres minst én gang årlig, samt umiddelbart ved vesentlige endringer i risikoprofilen til pensjonskassen eller de forvaltede pensjonsordningene. Styret mottar kvartalsvis rapportering av det samlede risikobildet, der risiko måles opp mot etablerte finansielle og operasjonelle mål samt eksterne regulatoriske krav til risiko og soliditet. I tillegg gjennomføres kvartalsvise analyser som viser solvenskapitaldekningens følsomhet for endringer i vesentlige risikofaktorer.

Styret mottar også månedlige rapporter fra en ekstern leverandør med informasjon om avkastning, porteføljorisiko, overholdelse av rammer og regulatoriske krav. Alvorlige brudd rapporteres umiddelbart til styret, slik det også gjøres ved markedshendelser som påvirker pensjonskassens soliditet. Det er etablert klare krav for slik eskalering. Administrerende direktør utarbeider én gang årlig en samlet vurdering av risikosituasjonen, som forelegges for styret til behandling.

HENDELSEREGISTRERING

Vesentlige hendelser registreres i et eget hendelsesregister, og systematisk oppfølging av hendelser utgjør en viktig del av tiltakene for å øke kvalitet i drift og internkontroll.

Registrering av hendelser er basert på egen-rapportering. PKHs rutine for hendelsesregis-trering har en hovedregel om at alle uønskede hendelser skal registreres for at styret og ledelsen skal ha tilstrekkelig kunnskap og kon-troll med risikosituasjonen. Dette er uavhengig av om de er avdekket internt i PKH eller hos utkontrakterte leverandører. I forbindelse med kvartalsvis risikorapportering til styret skal leverandører av tjenester innenfor kjernepro-sessene rapportere til PKH registrerte uøn-skede hendelser i perioden.



Figur 1 Risikostyring/Etterlevelse i PKH

6 ÅRSREGNSKAP 2024

6.1 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 rettighetene på en slik måte at PKH skal være foretrukket pensjonsleverandør. PKH skal til enhver tid ha en organisering som samsvarer med pensjonskassens mål og verdier. Pensjonskassens fremste ansvar er å utbetale rett pensjon til rett tid, gi god service til medlemmer og sikre en langsiktig god avkastning. Organiseringen skal være robust og sikre at PKHs aktiviteter er gjenstand for betryggende styring og kontroll.

Året 2024 var preget av god avkastning på tvers av aktivaklasser, med positive resultater for aksjer, eiendom og obligasjoner. PKH oppnådde en verdijustert avkastning på 8,6 prosent. Eiendom, som hadde en negativ avkastning på 11,4 prosent i 2023, viste en sterk opphenting med en positiv avkastning på 11,3 prosent i 2024. Styret er fornøyd med resultatene.



Gjennom 2024 har styret viet særlig oppmerksomhet til scenarioanalyser knyttet til risiko, risikoevne og risikovilje, samt videreutvikling av etablerte handlingsregler ved ulike nivåer av solvenskapitaldekning.

I tillegg til videreutvikling av kapitalforvaltningsstrategien og oppfølging av pensjonskassens samlede risiko, har styret i 2024 arbeidet med strategiske resultat- og aktivitetsmål. Automatisering, digitalisering og bruk av kunstig intelligens er sentrale elementer i dette arbeidet, med mål om å effektivisere prosesser, forbedre kvaliteten i leveranser og styrke datakvaliteten. ►

PENSJONSKASSENS VIRKSOMHET

Pensjonskassen har ansvaret for å sikre pensjoner til pensjonister, nåværende og tidligere ansatte hos helseforetakene, i samsvar med pensjonskassens forsikringsvilkår. Ytelsene i offentlig tjenstepensjon er avtalt mellom partene i arbeidslivet, og helseforetakene er forpliktet til å sørge for en tjenstepensjon som oppfyller gjeldende regelverk. Ved utgangen av 2024 forvaltet PKH 50,9 milliarder kroner.

PKH har ansvar for å forvalte pensjonsmidlene, utbetale pensjon til rett tid, og tilby god informasjon og medlemsservice slik at medlemmene kan ta informerte valg. Helseforetakene bærer hoveddelen av den økonomiske risikoen og kostnadene knyttet til tjenstepensjonsordningen.

Styrets oppgave er å påse et solid grunnlag for konkurransedyktig avkastning over tid. Dette oppnås gjennom bærekraftige investeringer, klare risikorammer, og lave kostnader. Soliditet og en langsiktig forvaltningsstrategi er avgjørende for å nå dette målet.

PKH eier fjorten underliggende datterselskaper, hvor elleve er knyttet til direkte eide eiendommer, mens tre er relatert til alternative investeringer i Danmark.

PENSJONSKASSENS ÅRSRESULTAT

Ved inngangen til 2024 var den økonomiske situasjonen fortsatt preget av usikkerhet, men med visse tegn til stabilisering etter en periode med kraftige pengepolitiske innstramminger.

Rentenivåene var ved inngangen til 2024 på sitt høyeste siden finanskrisen. Sentralbankene, særlig Federal Reserve og Den europeiske sentralbanken, måtte balansere mellom behovet for å bekjempe inflasjon og risikoen for å dempe den økonomiske veksten for mye.

Til tross for usikkerheten gikk finansmarkedene samlet inn i det nye året med en viss optimisme, etter et sterkere enn forventet 2023.

Disse forventningene ble i stor grad innfridd, og PKHs avkastning endte langt høyere enn forventet, med positive resultater på tvers av aktivaklasser.

Regelverket krever at pensjonskassen har retningslinjer for fordeling av avkastningsresultat og risikoresultat.

Kollektivporteføljen hadde en verdjustert avkastning på 8,6 prosent. Avkastningsresultatet til kollektivporteføljen på 2 852,5 millioner kroner utgjør differansen mellom verdjustert avkastning og garantert avkastning på 2,1 prosent (se tabell på neste side).

Styret har et mål om at solvenskapitaldekningen normalt skal være minimum 155 prosent, slik at pensjonskassen kan opprettholde en tilfredsstillende porteføljesammensetning ved store fall i markedsverdiene. Det er ingen maksimalgrense for bufferfondet, men målet for solvenskapitaldekning er retningsgivende for disponeringer til og fra bufferfondet i årsoppgjøret. Basert på disse vurderingene, har styret overført 261 millioner kroner av avkastningsresultatet til kundenenes premiefond og 2 543 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 er et uttrykk for hvordan utviklingen av dødelighet og uførhet i forsikringsbestanden har vært, sammenlignet med forventningene som er lagt til grunn ved den årlige premiefastsettelsen. Risikoresultatet i 2024 var 45,6 millioner kroner. 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 kundenes premiefond og den resterende halvparten går til risikoutjevningfondet.

Det vises til tabellen nedenfor for en nærmere gjennomgang av oppnådde resultater for 2024 og fordeling av resultatelementene fra kollektivporteføljen.

Resultat i kollektiv- og selskapsportefølje er fordelt på følgende resultatelementer (TNOK):

	2024	2023
Bokførte inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 582 426	2 041 382
Garantert avkastning	-729 945	-672 637
Renteresultat (a)	2 852 481	1 368 744
Frigjort administrasjonsreserve	24 137	22 454
Løpende administrasjonstillegg	62 079	53 733
Forsikringsrelaterte kostnader	-85 334	-75 309
Administrasjonsresultat (b)	882	878
Premie til avkastningsgaranti	153 506	138 259
Resultat mot egenkapital (c)	153 506	138 259
Risikoresultat (d)	45 613	5 317
Resultat av teknisk regnskap før disponering		
(e) = (a) + (b) + (c) + (d)	3 052 481	1 513 198
Renteresultat overført fra (+) / til (-) bufferfond	-2 542 518	-1 335 020
Renteresultat overført til premiefond	-261 033	-16 592
Risikoresultat overført til premiefond	-22 806	-5 769
Renteresultat overført til premiereserve	-20 210	
Resultat kollektivporteføljen (teknisk resultat)	205 914	155 818
Resultat selskapsporteføljen (ikke-teknisk resultat)	162 506	109 737
Totalresultat til disponering før skatt	368 420	265 555

Selskapsporteføljen har en noe lavere risiko-profil enn kollektivporteføljen. Verdijustert avkastning for selskapsporteføljen var 7,0 prosent.

Styret er opptatt av å opprettholde en god soliditet for å møte utfordrende og ustabile finansmarkeder. Ved inngangen til 2025 er det særlig usikkerhet om tollbarrierer, handelspolitikk og internasjonal sikkerhetspolitikk som er viktige for disponeringen av renteresultatet. PKH forventer at finansmarkedene vil fortsette

å være volatile i tiden fremover. Soliditeten beskytter verdiene som PKH forvalter og styrker pensjonskassens evne til å håndtere langsiktige økonomiske utfordringer uten at helseforetakene belastes uforholdsmessig.

Helseforetakene har betydelig vekst i pensjonsforpliktelsene. Det er en sentral oppgave for styret å sikre at pensjonskassen oppnår positiv realavkastning over tid for å finansiere veksten i forpliktelsene. ▶

PKH skal drive kostnadseffektivt, og administrasjonskostnadene har vært lave over flere år. Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjorde 0,24 prosent av premiereserven i 2024. Med god soliditet, solide resultater over tid, lave kostnader og høy medlemstilfredshet opprettholder PKH en sterk posisjon sammenlignet med andre tilbydere av forsikrede løsninger.

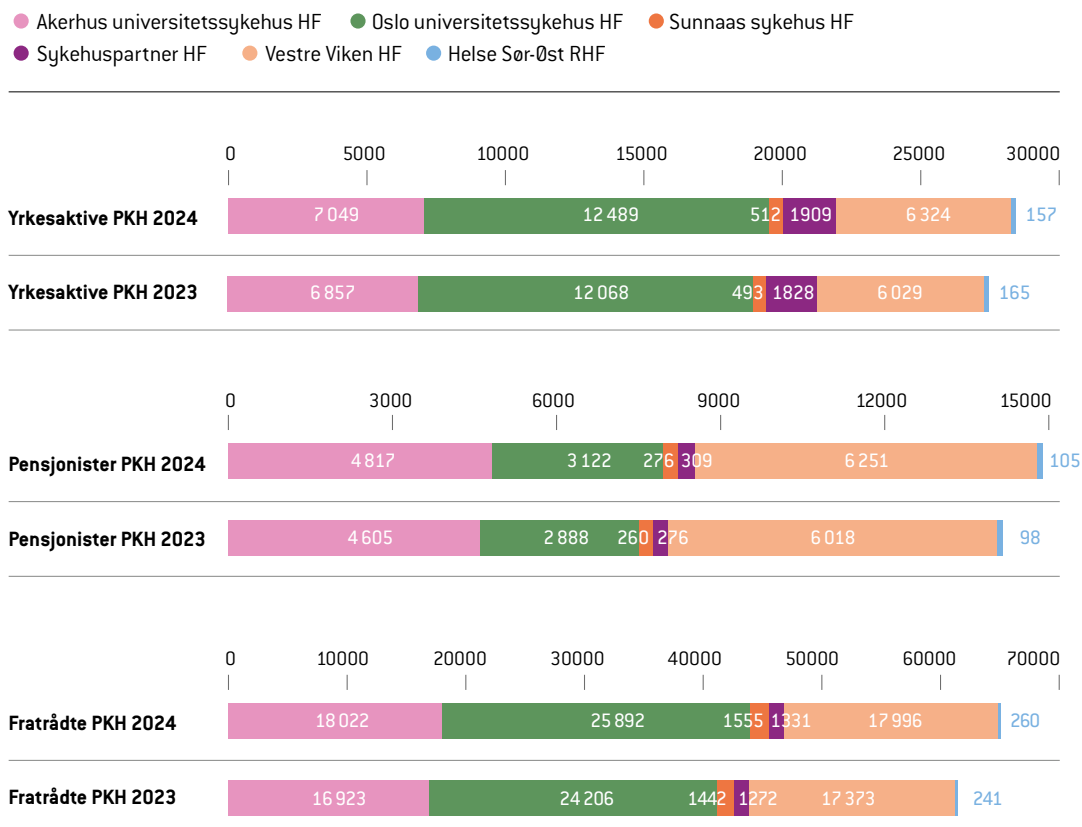
FORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

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. Denne 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 data som bidrar til mer effektiv saksbehandling og kvalitet i refusjonskravene.

PKHs medlemsbestand vokser. Tabellen nedenfor viser sammensetningen av endringen i bestanden fra 2023 til 2024 der den totale bestanden har økt fra 103 076 til 108 376 medlemskap:



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

Hvert år gjennomfører PKH en medlems-tilfredshetsundersøkelse i samarbeid med Opinion for å evaluere om pensjonskassen leverer i tråd med sine mål og verdier. Det er gledelig å bekrefte at undersøkelsen for 2024 nok en gang viser høy tilfredshet blant PKHs medlemmer.

De aktive medlemmene er særlig fornøyde med PKHs tilgjengelighet, service og kompetanse. Når det gjelder kontaktpunkter, foretrekker medlemmene dialog via telefon, e-post eller ved å bestille en veiledningstime på Teams, telefon eller ved fysisk oppmøte – enten i PKHs lokaler eller ute på arbeidsstedet.

Et gjennomgående tema blant de aktive medlemmene er behovet for mer informasjon om fremtidig pensjonsutbetaling. Det høye volumet av telefonsamtaler og personlige veiledninger understreker en utbredt usikkerhet knyttet til pensjon, noe som tydeliggjør viktigheten av tilgjengelig og målrettet informasjon.

Fra og med 1. juli 2024 har partene i Overføringsavtalen startet digital deling av medlemsdata. PKHs medlemmer får dermed en samlet oversikt over all sin offentlige pensjonsopptjening og medlemstid via medlemsportalen. Kalkulatoren for beregning av prognoser for fremtidig pensjon for medlemmer født etter 1962 ble ferdigstilt i 2025. Videreutviklingen av kalkulatoren pågår, med mål om at den i løpet av 2025 også skal kunne gi prognoser for medlemmer født før 1963.

Gjennom året har pensjonskassen lagt ned et betydelig arbeid i forbindelse med innføringen av ny offentlig AFP og tilpasning av systemer. I tillegg er både systemer og rutiner videreutviklet for å imøtekomme kravene i den nye

offentlige tjenstepensjonen for medlemmer født i 1963 og senere.

Det forventes en betydelig økning i antall pensjonister i tiden som kommer, hovedsakelig som følge av veksten i antall ansatte i helseforetakene. Dette vil føre til en økning i antall årlige pensjonsuttak i årene fremover.

Åjouritet i saksbehandling og kvalitet i data er blant de viktigste oppgavene til PKH. Det pågår derfor kontinuerlig arbeid med å rydde opp i dataene samt forbedre IT-systemene og automatisere arbeidsprosessene. PKH har et samarbeidsprosjekt med systemleverandørene for å effektivisere driften og forbedre tilgjengeligheten av digitale tjenester for både arbeidsgivere og medlemmer. Sentrale fokusområder i prosjektet inkluderer økt selvbetjening og bedre løsninger for saksbehandling. Prosjektet ble startet opp i 2022 og vil pågå frem til slutten av 2025.

PKH ser også viktigheten av å kartlegge muligheter for bruk av kunstig intelligens. Det er påstartet et prosjekt for implementering av både co-pilot og ChatGPT. I tillegg vurderes muligheten for å ta i bruk kunstig intelligens i behandling av saker i saksbehandlingssystemet samt en chatbot på PKHs nettside.

PKH behandler store mengder data om medlemmenes stillings- og lønnsforhold, samt helseopplysninger ved behandling av uføresaker. Det arbeides kontinuerlig med opplæring relatert til informasjonssikkerhet og personvern både ut mot leverandører av kritiske systemer, men også internt i PKH.

KAPITALFORVALTNING

Pensjonskassens eiendeler skal investeres på en måte som maksimerer avkastningen innenfor forsvarlige risikogrenser og i samsvar med gjeldende eksterne og interne regelverk. Pensjonskassen skal ha tilstrekkelig ansvarlig kapital og likviditet til å møte sine forpliktelser og utbetalinger, samtidig som det oppnås en ►

langsiktig avkastning som reduserer behovet for ytterligere innbetalinger fra helseforetakene. Kapitalforvaltningsstrategien skal videre innrettes slik at den tar hensyn til at pensjonsforpliktelsene vokser i takt med sysselsettingsvekst i helseforetakene og den generelle lønns- og pensjonsveksten.

Styret har fastsatt en strategi for kapitalforvaltning som definerer tydelige rammer og fullmakter for hvilke risikoer som kan tas og hvilke investeringer som er tillatt. Strategien legger vekt på en langsiktig investeringshorisont og moderat risiko. Tabellen nedenfor viser den faktiske- og målsatte allokeringen i kollektivporteføljen, samt avkastningen per 31.12.2024:

Kollektivporteføljen	Allokert 2024	Målsatt allokering	Avvik	MNOK	Avk i %
Bankinnskudd/pengemarked	3,0 %	1,0 %	2,0 %	1 451	4,6 %
Obligasjoner	52,3 %	53,0 %	-0,7 %	24 889	4,6 %
Aksjer	22,8 %	21,0 %	1,8 %	10 868	18,9 %
Eiendom	12,5 %	14,0 %	-1,4 %	5 995	11,3 %
Alternative investeringer	9,4 %	11,0 %	-1,6 %	4 461	9,1 %
Total	100%	100%	0%	47 664	8,6 %

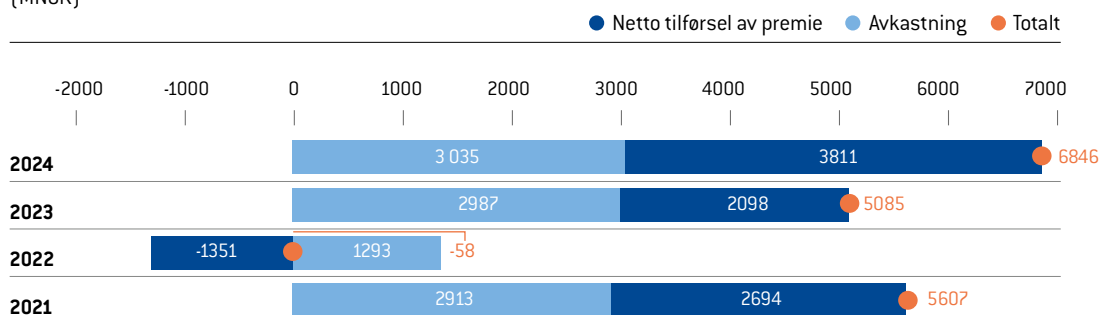
Året 2024 var som 2023 et meget godt år både for aksjemarkedet og mesteparten av rentemarkedet. Globale aksjer steg 33 prosent i norske kroner og 21 prosent i lokal valuta. Det innebærer en kronesvekkelse på rundt 12 prosent. USA ledet an med solid økonomisk vekst og en sterk utvikling i teknologisektoren, mens Europa og fremvoksende markeder sakte akterut. Rentekutt fra flere sentralbanker bidro til å støtte markedene, til tross for økende geopolitisk usikkerhet.

Styret vurderer at kapitalforvaltningsstrategien og fullmaktsstrukturen i PKH gir god kontroll

over forvaltningen av pensjonskassens midler. Porteføljeutvikling og eksponering i forhold til rammer og mål, både i strategien og forskriften for pensjonsforetak, rapporteres månedlig til styret. PKH har gjennom 2024 jobbet med å øke eksponeringen mot eiendom og alternative investeringer.

Markedsverdien av investeringsporteføljen (kollektiv- og selskapsporteføljen) var 44,3 milliarder kroner ved inngangen til 2024 og 50,9 milliarder kroner ved årets utgang. Veksten i PKHs portefølje de siste fire 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 verdiskapning og trygghet for pensjonsmidlene. Identifisering, vurdering og styring av risikoer knyttet både til forsikrings- og kapitalforvaltningen utgjør derfor en sentral del av PKHs virksomhet.

Styret har vedtatt en risikostrategi som revideres minimum årlig. Risikostrategien oppsummerer og definerer de overordnede rammene og retningslinjene, og skal sikre at den samlede risikoen i pensjonskassen forblir innenfor angitt risikovilje. Risikoviljen definerer den totale risikoen pensjonskassen er villig til å påta seg for å oppnå de overordnede målene. Dersom den faktiske risikoen avviker fra risikoviljen, iverksettes tiltak. Styret har fastsatt rammer for risikoviljen innenfor ulike risikotyper som kreditt risiko, motpartsrisiko, markedsrisiko, operasjonell risiko, likviditetsrisiko, forsikringsrisiko, forretningsmessig risiko og omdømmerisiko.

Styring av risiko gjennomføres ved hjelp av styringsdokumenter, risikovurderinger, rutiner og rapporteringskrav. I tillegg blir risikoen styrt gjennom oppfølging og rapportering av overordnede mål knyttet til solvenskapitaldekning, brutt ned på markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko.

Det er etablert rutiner for uavhengig kontroll og rapportering. Oppgaver er fordelt slik at interessekonflikter unngås, og ansvarsforhold er tydeliggjort. PKH har dedikerte kontrollfunksjoner for aktuar, risikostyring og compliance. Formålet med risikostyringen er å sikre at pensjonskassen opprettholder en tilfreds-

stillende evne til å håndtere risiko og tilpasse den finansielle og operasjonelle risikoen til pensjonskassens soliditet.

Styret er tilfreds med de styrings- og kontrolltiltakene som er blitt presentert i forbindelse med risikovurderingene og som bidrar til å ivareta en trygg og bærekraftig drift av pensjonskassen.

Styret gjennomfører minimum årlig en prosess med egenvurdering av pensjonskassens samlede risiko, kjent som Own Risk and Solvency Assessment (ORSA). Denne prosessen er en integrert del av de strategiske og forretningsmessige prosessene i pensjonskassen, og danner et viktig grunnlag for beslutnings-taking i forhold til strategiske prosesser og risikovurderinger.

Gjennom ORSA-prosessen vurderer styret og ledelsen nøye pensjonskassens samlede risikoprofil, inkludert eksponeringen mot ulike risikotyper og evnen til å håndtere potensielle fremtidige risikoer. Resultatene av ORSA-prosessen gir styret og ledelsen verdifull innsikt som brukes til å identifisere eventuelle områder for forbedring og til å fatte informerte beslutninger om strategi og risikohåndtering.

Finansiell soliditet

PKHs finansielle soliditet har over flere år vært på et stabilt og godt nivå. Det gir nødvendig handlingsrom for å drive en konkurransedyktig og effektiv kapitalforvaltning.

Risikomålene for soliditet er primært knyttet til solvenskapitaldekningen, som måles ved å sammenligne ansvarlig kapital med solvenskapitalkravet. Denne målingen gir et viktig innblikk i pensjonskassens evne til å håndtere risiko og møte fremtidige forpliktelser. ►

Ansvarlig kapital NOK mill.	2024	2023
Innskutt egenkapital	1 293	1 188
Annen opptjent egenkapital	1 473	1 221
Risikoutjevningssfond	385	334
Bufferfond	10 225	7 683
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdier	1 906	2 864
Risikoreduserende effekt i beste estimat ved død og uførehet	142	147
Merverdier utlån og fordringer	-458	-406
Supplerende kapital	914	827
Total	15 881	13 857

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 av bufferfondet.

I 2024 fikk PKH godkjent en søknad til Finanstilsynet om å innregne et fremtidig,

ikke-innbetalt egenkapitalinnskudd tilsvarende 2,5 prosent av pensjonskassens premiereserve som supplerende kapital. Denne tillatelsen gjelder frem til og med 30. september 2028, og bidrar til å styrke pensjonskassens finansielle fleksibilitet og soliditet.

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

Solvenskapitalkrav NOK mill.	2024	2023
Renterisiko	2 479	1 930
Aksjerisiko	7 029	5 634
Eiendomsrisiko	1 158	966
Valutarisiko	1 289	1 064
Kredittrisiko	1 720	1 625
Konsentrasjonsrisiko	0	0
Korrelasjonsgevinst - markedsrisiko	-3 584	-2 910
Forsikringsrisiko (eks. avgangsrisiko)	174	525
Avgangsrisiko	2 258	2 429
Motpartsrisiko	77	79
Operasjonell risiko	198	167
Korrelasjonsgevinst - total risiko	-1 623	-1 829
Tapspotensiale	11 175	9 680
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-1 676	-1 452
Total	9 499	8 228

Dette resulterer i en solvenskapitaldekning uten bruk av overgangsregler på 167 prosent, noe som fortsatt 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.

Risikoeer

Forsikringsrisiko

Risikobildet knyttet til forsikringsrisikoen påvirkes primært av utviklingen innen uførhyppighet og levealder. PKH benytter levealderforutsetningene som er spesifisert i tariffen K2013. Imidlertid anvendes det en strengere tariff for pensjonsordningen for sykehusleger, da forsikrede i denne ordningen har en lengre observert levetid enn andre grupper.

Basert på renteutviklingen de siste tre årene har styret i pensjonskassen besluttet å øke beregningsrenten til 2,5 prosent ved beregning av premier og tilhørende forsikringsmessige avsetninger for ny pensjonsopptjening, gjeldende fra 1. januar 2025. Økningen i beregningsrente vil innebære en premiebesparelse for helseforetakene på om lag 10 prosent.

Alle tariffer som pensjonskassen benytter, er rapportert til Finanstilsynet og er i samsvar med gjeldende regelverk.

Finansiell risiko

I pensjonskassens investeringsstrategi er det klart definerte rammer for ulike finansielle risikoer som markedsrisiko, kredittrisiko, motpartseksposering, valutarisiko, bruk av derivater og likviditetsrisiko. Blant disse er markedsrisikoen den mest dominerende. Den risikoen oppstår på grunn av at pensjonskassens premiereserve, andre avsetninger og ansvarlig kapital er investert i ulike finansielle instrumenter, lån og fast eiendom.

Pensjonskassen er eksponert for markedsrisiko gjennom endringer i rentemarkedet, aksjemarkedet og eiendomsmarkedet, samt svingninger i utenlandsk valutakurs og kredittmarginer.

Den finansielle risikoen overvåkes kontinuerlig for å sikre at den er i tråd med risikotoleransen og innenfor de rammer som er fastsatt i investeringsstrategien.

Avkastningsrisiko

PKH gir en årlig garantert avkastning, lik gjennomsnittlig beregningsrente, på pensjonsmidlene til helseforetakene. Ved utgangen av året var den 2,10 prosent. For å sikre denne garantien, krever PKH en årlig rentegarantipremie. Prisen på rentegarantipremien vurderes hvert år og fastsettes med utgangspunkt i pensjonskassens soliditet, investeringsrisiko i porteføljen og utviklingen i det generelle rentenivået. Rentegarantipremien bidrar til å begrense risikoen forbundet med den garanterte avkastningen. PKH har benyttet de positive resultatene fra tidligere år til å styrke sin soliditet, noe som bidrar til å stabilisere rentegarantipremien over tid.

Likviditetsrisiko

PKH har god likviditet, med en betydelig beholdning av likvide verdipapirer som kan realiseres på kort sikt. Kvartalsvis, forskuddsvis premieinnkalling med 30 dagers betalingsforfall sikrer jevnlig påfyll av likviditet gjennom året. Premieinnbetalingene skal dekke forpliktelser som først forfaller flere år fram i tid. De største svingningene i pensjonskassens likviditetsbehov oppstår som et resultat av likviditets effekter fra rentederivater og valutasikringsposisjoner, som krever daglig sikkerhetsstillelse i form av kontanter.

I tillegg til beholdningen av likvide papirer, ►

har pensjonskassen etablert en policy som sikrer tilstrekkelig likviditetsreserve. Dette inkluderer å ha et beløp tilsvarende en prosent av kapitalen til forvaltning på en bankkonto, i tillegg til å opprettholde et beløp tilsvarende to måneders pensjonsutbetalinger på en dedikert pensjonsutbetalingskonto.

Klimarisiko, klimautslipp og ESG måling

Klimaendringene utgjør en av de mest presserende globale utfordringene, og PKH anerkjenner at klimarelaterte utviklinger kan potensielt påvirke finansiell stabilitet. Pensjonskassen er først og fremst eksponert for klimarisiko gjennom sin kapitalforvaltning. Klimarisiko omfatter både fysisk risiko og overgangsrisiko, hvor sistnevnte refererer til endringer i verdien av investeringer som følge av endringer i næringsstrukturer som svar på klimaendringer eller tiltak mot dem.

Som investor er PKH oppmerksom på at klimaendringer kan ha betydelige konsekvenser for verdien av aksjer, obligasjoner og eiendom.

EUs «sustainable finance action plan» har markert et betydelig skifte i reguleringen av finansbransjen, med mål om å mobilisere kapital, adressere finansiell risiko og fremme åpenhet for å støtte det grønne skiftet. I 2023 ble to sentrale regelverk implementert, IORP II-direktivet (revidert tjenstepensjonsdirektiv) og lovverk om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren sammen med et rammeverk for bærekraftige investeringer (offentliggjøringsforordningen og taksonomiforordningen (SFDR)). Pensjonskassedirektivet gir føringer til pensjonskassenes risikostyring, som følger forventes å ha et forholdsmessig og effektivt system for å styre finansiell risiko knyttet til ESG. SFDR gir føringer om hvordan pensjonskassene må- og kan kommunisere om bærekraftige investeringer.

Styret arbeider med bærekraft og samfunnsansvar gjennom flere styrende dokumenter som revideres årlig. I overordnet strategi har styret vedtatt at «faktorer som miljø, sosiale forhold og foretaksstyring skal hensyntas i alle beslutninger». Spesielt relevant er bærekraft og samfunnsansvar i PKHs policyer for kapitalforvaltning og eiendomsinvesteringer. I tillegg er områdene behørig fulgt opp gjennom møter med leverandører hvor PKH har utkontraktert virksomhet.

Rapporteringspliktige foretak i EU har siden januar 2022 vært pålagt å rapportere ESG (Environmental, Social, and Governance) måltall.

PKH har engasjert en uavhengig tredjepart for å gjennomgå pensjonskassens investeringer per 31.12.2024. Formålet med gjennomgangen er å vurdere porteføljens karbonintensitet, karbonavtrykk, absolutte utslipp og samlede ESG-rating, samt å sikre at ingen investeringer bryter med pensjonskassens eksklusjonskriterier.

Dataene er levert av MSCI, med supplerende estimater fra eksterne leverandører i tilfeller der MSCI ikke har tilstrekkelig dekning. Denne analysen bidrar til økt transparens og gir et grunnlag for videre utvikling av PKHs bærekraftsstrategi innen kapitalforvaltning.

ESG-ratingen er et mål på selskapets langsiktige tilpasningsevne til ESG-relaterte risikofaktorer, og brukes ofte som en indikator på hvor godt selskapet håndterer ESG-faktorer. Analysen av PKHs investeringer vurderes å være dekkende da over 77 prosent av PKHs samlede portefølje har blitt gjennomlyst. For aksjer, der ESG risikoen er størst, har PKH en ESG-rating på 97 prosent av underliggende aksjer i fondene.

Den delen av porteføljen som er forvaltet av PKH selv, har en lavere datadekning, da flere norske obligasjonsutstedere ikke gir tilstrekkelig informasjon for en måling. Dette gjelder blant annet norske kommuneobligasjoner og utlån til norske sparebanker. Imidlertid antas det at ESG-profilen til disse aktørene er positiv. Dekningen av obligasjonsporteføljen ligger på samme nivå som i 2023 med 57 prosent.

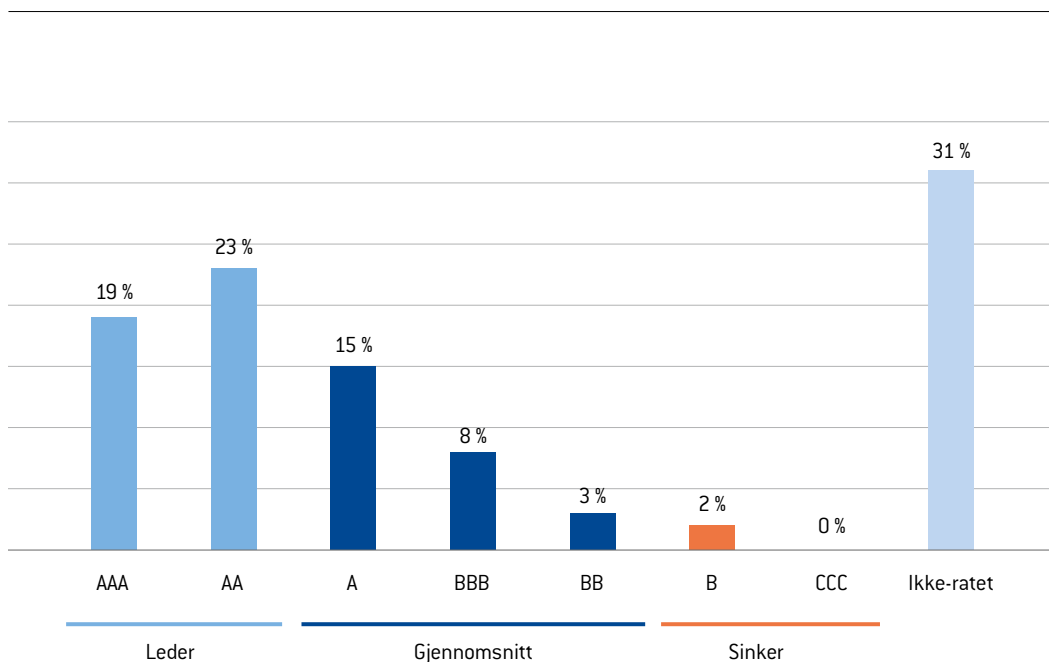
Porteføljeselskaperes vektete ESG-rating er A, og porteføljen har minimal eksponering mot selskaper med lav bærekraftsvurdering.

Ved fjorårets rapportering var den samlede ESG-ratingen for porteføljen også A.

Dersom MSCI's metodikk for ESG-rating av fond legges til grunn – hvor porteføljen vurderes ut fra eksponering mot selskaper med enten positiv eller negativ trend – oppnår porteføljen en total ESG-rating på AA.

Den overordnede utviklingen i totalporteføljen er stabil, og de underliggende selskapene har i hovedsak en stabil eller positiv trend. Porteføljen har følgende fordeling på rating kategorier:

Samlet fordeling på ESG-rating



Datadekningen for karbonintensitet og utslipp av klimagasser er høy, med 97 prosent dekning for aksjeporteføljen og 77 prosent for obligasjonsporteføljen. Av dette er henholdsvis 9 prosent og 3 prosent av dataene basert på estimater, i motsetning til selskapsrapporterte data. Dette inkluderer porteføljeselskapenes vektete scope 1 og 2 utslipp.

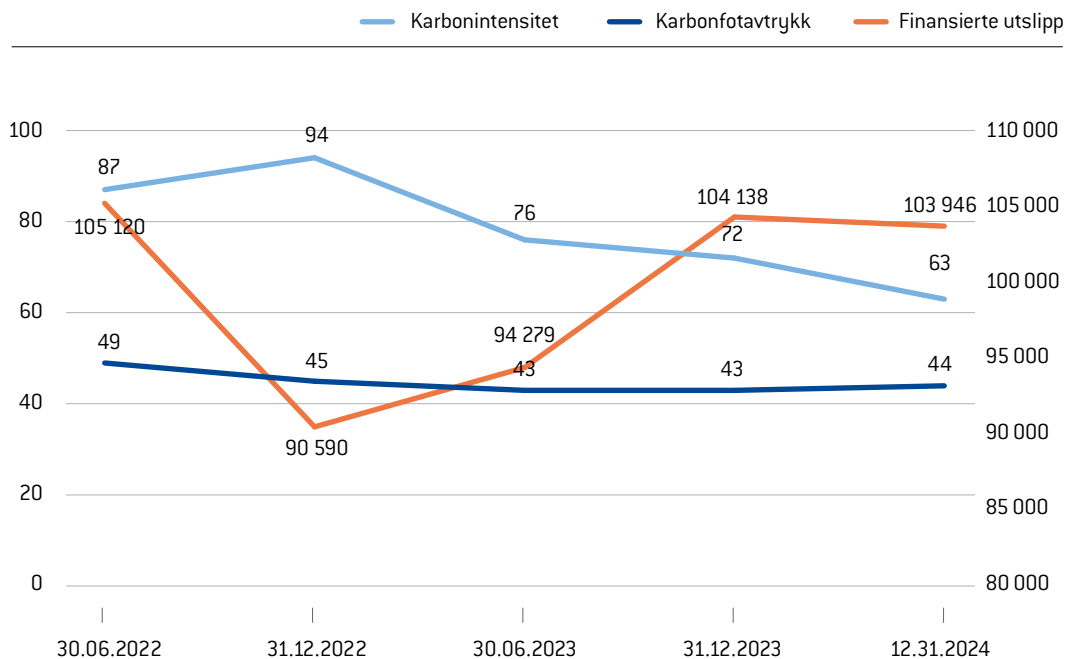
Karbonintensitet er et sentralt mål i ESG-analysen og beregnes som selskapenes klimagassutslipp i forhold til deres salgsinntekter, deretter vektet etter porteføljens sammensetning. Selskapsstørrelse har en naturlig innvirkning på utslippsnivået.

Ved årsskiftet var PKHs porteføljevektede

karbonintensitet 63 tonn CO₂-ekvivalenter per million dollar i salgsinntekter, en verdi som har vist en nedadgående trend over tid. Denne utviklingen kan skyldes lavere rapporterte utslipp fra porteføljeselskapene, økte salgsinntekter eller en økende allokering til selskaper med lavere utslipp. I tillegg kan inflasjonsrelatert vekst i salgsinntekter ha bidratt til reduksjonen.

Til sammenligning var karbonintensiteten for Oslo Børs fondsindeks rundt 172 tonn CO₂e per million dollar i salgsinntekter, mens den globale referanseindeksen for aksjer lå på omtrent 113 tonn CO₂e. For fremvoksende markeder er den globale referanseindeksen vesentlig høyere, med en karbonintensitet på 317 tonn CO₂e.

Utslipp av klimagasser – utvikling over tid (tCO₂e)



Figuren viser utslipp av klimagasser knyttet til PKHs investeringsportefølje, og gir en oversikt over karbonavtrykket fra selskapene og sektorene porteføljen er investert i.

Den europeiske tilsynsmyndigheten for forsikring og tjenestepensjon (EIOPA) gjennomførte i 2022 en vurdering av klimarisiko i porteføljene til europeiske pensjonsinstitusjoner. Stressscenarioet tok utgangspunkt i en brå økning i karbonprising for å imøtekomme målene i Parisavtalen om å begrense global oppvarming til 1,5 grader.

I henhold til EIOPAs stresstestmodell ble nedskrivningsbehovet for PKHs investeringsportefølje beregnet til 8,5 prosent. Utviklingen i PKHs portefølje siden 2021, basert på MSCIs målinger, indikerer at et verdifall beregnet etter EIOPAs metodikk per 31.12.2024 fortsatt vil være betydelig, men på et noe lavere nivå enn tidligere. Samtidig viser MSCIs målinger at det potensielle verdifallet ikke har endret seg vesentlig over tid.

Det vises til kapittel 4 i årsrapporten for gjennomgang av pensjonskassens strategi for bærekraft.

Operasjonell risiko

PKHs operasjonelle risiko omfatter uønskede hendelser som kan oppstå på grunn av feil i interne arbeidsprosesser, feil begått av ansatte, misligheter, kriminalitet eller eksterne hendelser. Alle deler av virksomhetens verdikjede er utsatt for ulike former for operasjonell risiko. For å håndtere risikoen har PKH etablert rutiner og et rammeverk som bidrar til å identifisere, overvåke og iverksette nødvendige tiltak for å redusere risikoen for uønskede hendelser.

Det er et lederansvar i alle deler av organisasjonen å identifisere og følge opp avvik. Ledelsen gjennomfører årlige gjennomganger av vesentlige operasjonelle risikoer i pensjonskassen for å sikre at risikoen håndteres på en tilfredsstillende måte. Styret behandler også årlige risikovurderinger, hvor dokumentasjon av etablerte styrings- og kontrolltiltak og gjenværende risiko blir gjennomgått og vurdert. Dette

bidrar til å sikre en systematisk tilnærming til styring av operasjonell risiko i PKH.

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 regulatoriske etterlevelse.

Digital Operational Resilience Act (DORA) er et nytt EU-regelverk som har som mål å styrke den operasjonelle motstandskraften i finanssektoren gjennom strengere krav til cybersikkerhet, risikostyring og leverandøroppfølging. Regelverket trer i kraft i EU fra 17. januar 2025 og forventes implementert i norsk rett.

PKH har gjennomført en gap-analyse for å kartlegge nødvendige tiltak for etterlevelse av DORA. Arbeidet med implementering av relevante tiltak pågår, og PKH jobber målrettet for å sikre at organisasjonen er i samsvar med de kommende kravene.

Styring

Styret er det øverste organet i pensjonskassen og 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-Spekter) og SAN som representanter for pensjonskassens medlemmer, inkludert ansatte og pensjonister.

I løpet av 2024 har styret avholdt 8 styremøter og ett styreseminar, hvor det ble behandlet totalt 100 saker. I tillegg til å følge opp driften, har styret fokusert på totalrisikoanalyser, risikovilje med tilhørende handlingsregler samt ▶

muligheter innenfor automatisering, digitalisering og bruk av kunstig intelligens.

Det er gjennomført årlig styreevaluering som konkluderte med at styret har en god samlet kompetanse og erfaring innenfor alle relevante områder for PKH.

Pensjonskassen har tegnet ansvarsforsikring for styremedlemmer og ledere fra perioden 01.06.2024 til 31.05.2025 hos Chubb European Group med Sanction Clause. Forsikringssummen er på 130 millioner kroner for samlede skader som følge av erstatningskrav mot forsikrede i løpet av forsikringsperioden, og årlig premie utgjør 171 000 kroner.

Det vises til kapittel 5 i årsrapporten for ytterligere informasjon om PKHs etterlevelse av krav til god eierstyring, selskapsledelse og risikostyring.

ETTERLEVELSE AV LOVER OG REGLER

Juridisk direktør og leder for compliance bistår styret og pensjonskassens ansatte med å sikre etterlevelse av regelverk og etiske standarder. Leder for funksjonen rapporterer til administrerende direktør og rapporteringen behandles av styret. Funksjonen arbeider forebyggende med rådgivning og implementering, og gjennomfører kontrollaktiviteter for å sikre en god kultur for etterlevelse.

INTERNREVISJON

Pensjonskassens internrevisjon ivaretas av konsernrevisjonen i Helse Sør-Øst RHF. Den foretar uavhengige vurderinger av finansielle-, forsikringsmessige- og operasjonelle risikoer med særlig vekt på tilfredsstillende styring og kontroll. Resultatet med eventuelle anbefalinger om nødvendige tiltak har vært fremlagt for ledelsen og styret.

PERSONAL OG MILJØ

PKH har totalt 24 ansatte i 100 prosent stilling og 1 ansatt i en 10 prosent stilling. Gjennomsnittsalderen blant de ansatte er 47,4 år, og kjønnsfordelingen er 10 kvinner og 15 menn. Ledergruppen består av fire kvinner og tre menn. De ansatte utgjør den viktigste faktoren for at PKH kan nå sine mål, og det er en målsetning å kontinuerlig sikre et godt fysisk og psykososialt arbeidsmiljø preget av arbeidsglede. Organisasjonskulturen er like essensiell for prestasjonene som strategien og organiseringen.

I løpet av 2024 gjennomførte PKH en medarbeiderundersøkelse som viste gjennomgående positive resultater. De ansatte ga uttrykk for en høy grad av tilfredshet med arbeidsmiljøet, sine ledere, arbeidsoppgaver og PKHs verdier. Sykefraværet ble redusert fra 9,64 prosent i 2023 til 3 prosent i 2024. Det var i 2023 to ansatte med sykmelding gjennom hele året på grunn av alvorlig sykdom. I løpet av 2024 har pensjonskassen ansatt to nye medarbeidere, mens to medarbeidere har sluttet.

Pensjonskassen har en aktiv tilnærming til å fremme likestilling og forhindre diskriminering basert på kjønn, graviditet, etnisitet, religion, livssyn, funksjonsnedsettelse, seksuell orientering 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 fremme, 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 forurensar det ytre miljø i begrenset grad.

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

SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar handler om hvordan en virksomhet påvirker mennesker, samfunn og miljø utover sine rent forretningsmessige mål og lovpålagte krav. Det er primært helseforetakene som utfører viktige samfunnsoppdrag. Pensjonskassens samfunnsansvar er å bidra til trygge pensjonsordninger for helseforetakenes medarbeidere og så lave pensjonskostnader som mulig. Arbeidet med å ivareta samfunnsansvaret er en integrert del av PKHs forretningsmessige utvikling og er spesielt knyttet til oppfølgingen av medlemmene i pensjonsordningene og forvaltningen av investeringsporteføljen.

Innen saksbehandling og medlemsservice arbeider PKH mot et målbilde som strekker seg frem til 2025. Dette innebærer et samarbeid med tjenesteleverandørene på systemsiden for å utvikle nettbaserte løsninger som skal forenkle kommunikasjonen mellom medlemmene, helseforetakene og pensjonskassen. Digitale plattformer er under utvikling for å øke tilgjengeligheten av selvbetjeningsløsninger og for å sikre at medlemmene får relevant informasjon. Samtidig har pensjonskassen ressurser tilgjengelig for å bistå de som ikke har mulighet til å benytte seg av digitale løsninger.

PKH har en betydelig investeringsportefølje på 50,9 milliarder norske kroner. Forvaltningen av denne porteføljen skal skje på en måte som styrker tilliten til pensjonskassen som investor. Bærekraft og samfunnsansvar er integrert i PKHs virksomhetsstyring, og pensjonskassen

ønsker å være en ansvarlig aktør på dette området. Styret arbeider med bærekraft og samfunnsansvar gjennom flere styrende dokumenter, hvor det er vedtatt at faktorer som miljø, sosiale forhold og foretaksstyring skal vektlegges i alle beslutninger for å bidra til en bærekraftig samfunnsutvikling.

PKH følger som hovedregel eksklusjonslisten og prinsippene til Statens pensjonsfond utland (SPU) og søker å investere i produkter som er artikkel 8 eller artikkel 9 fond. Prinsippene for eksklusjon omhandler viktige temaer som klima, natur, menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og anti-korrupsjon. Det utføres tett oppfølging for å sikre at eksterne forvaltere av PKHs midler overholder de samme prinsippene og ekskluderer de samme selskapene som SPU. Dette er nærmere beskrevet i avsnittene om klimarisiko, klimautslipp, ESG-målinger og kapittel 4 i årsrapporten om bærekraft og samfunnsansvar.

Det er uavklart rent juridisk om pensjonskasser faller inn under kravene i Åpenhetsloven. Styret har imidlertid valgt å følge lovens bestemmelser. Det er publisert en detaljert redegjørelse på pensjonskassens nettside. Denne redegjørelsen omhandler hvordan pensjonskassen etterlever Åpenhetsloven, og illustrerer vårt arbeid med å sikre ansvarlig drift og fremme menneskerettigheter i alle ledd av vår virksomhet.

REGELVERK

PKH arbeider kontinuerlig med å tilpasse seg endringer i regelverket innen områder som solvenskapitaldekning, virksomhetsstyring, rapportering og produkt håndtering. Som en aktør i en bransje preget av omfattende og stadig skiftende regelverk, står pensjonskassen overfor betydelige utfordringer som en mindre virksomhet. Likevel streber PKH etter å ha etablerte og robuste prosesser til enhver tid. ►

I løpet av 2024 har pensjonskassen implementert løsninger for ny AFP for ansatte født etter 1962. Dette arbeidet har involvert utvikling av systemer og kompetanseheving blant de ansatte. Det har også vært lagt ned en betydelig innsats for å implementere en ny refusjonsløsning som muliggjør elektronisk utveksling av medlemsinformasjon innenfor Overføringsavtalen.

Regelverksutviklingen og myndighetenes forventninger innen bærekraftsområdet skjerpes stadig. Nye forordninger stiller tydelige krav til klassifisering og rapportering av parametere som dekker miljø, sosiale forhold og eierstyring (ESG). EU-kommisjonen planlegger å komme med et forslag til nye regler i første kvartal

2025 for å forenkle bærekraftsrapporteringen for selskaper. Dette initiativet tar sikte på å redusere administrative byrder ved å integrere og forenkle eksisterende regelverk, inkludert Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) og EUs taksonomiforordning. Målet er å redusere rapporteringskravene med minst 25 prosent i løpet av første halvår 2025.

I henhold til gjeldende regelverk behandles pensjonsforetak som investeringsprodukter, på lik linje med fond, og må derfor klassifiseres i henhold til EUs SFDR-forordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation) som enten et artikkel 6-, 8- eller 9-produkt.



PKH har valgt en konservativ tilnærming og klassifisert pensjonskassen som et artikkel 6-produkt. Dette innebærer at PKH ikke markedsfører seg som et fond med spesifikke bærekraftsegenskaper (artikkel 8) eller med bærekraft som hovedformål (artikkel 9), men likevel forholder seg til relevante ESG-risikoen i kapitalforvaltningen.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret og administrasjonen vil i tiden framover fortsette sitt arbeid med å videreutvikle og drive PKH som en konkurransedyktig ordning til beste for medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere. Innmelding av nye ansatte og økning i opparbeidede rettigheter vil føre til fortsatt vekst for pensjonskassen. Arbeidet med automatisering og digital utvikling vil være sentralt i årene som kommer.

PKH vil fortsette arbeidet med implementeringen av nye regler for offentlig tjenstepensjon gjennom 2025. De nye reglene gir økt fleksibilitet og insentiver til å forlenge yrkeskarrieren. Med helseforetakenes kapasitetsutfordringer vil pensjonskassen videreføre sitt arbeid med veiledning og digitale løsninger for å støtte medlemmene i deres pensjonsvalg og tydeliggjøre verdien av å stå lenger i arbeid.

Ved inngangen til 2025 preges den globale økonomien av vedvarende usikkerhet, til tross for tegn til stabilisering etter en periode med høy inflasjon og stramme pengepolitiske tiltak. Rentenedsettelse har vært et sentralt tema i markedet, men den faktiske gjennomføringen har vært avhengig av inflasjonsutviklingen og vekstutsiktene.

Arbeidsmarkedene har vist motstandsdyktighet, med fortsatt lav arbeidsledighet i mange større økonomier. Likevel er det forventet at lønnspress og vedvarende inflasjon i tjenestesektoren kan

gjøre det utfordrende for sentralbankene å gjennomføre aggressive rentekutt. Markedet har priset inn flere rentenedsettelse i 2025, men risikoen for at inflasjonen forblir over målsetningene kan begrense pengepolitiske lettelse.

For kapitalmarkedene innebærer dette fortsatt usikkerhet rundt avkastningen på både aksjer og obligasjoner. Dersom rentene settes ned, kan det gi en positiv avkastningseffekt for obligasjoner gjennom verdireguleringer. Samtidig vil aksjemarkedene kunne påvirkes av en mer avdempet global vekst, spesielt dersom sentralbankene må opprettholde en mer restriktiv politikk enn det markedet har forventet.

Styret mener at PKHs driftsmodell, risikostrategi og virksomhet gir et solid grunnlag for å håndtere de usikkerhetene som ligger i fremtidsutsiktene på en effektiv måte.

I sitt videre arbeid vil styret fortsatt legge hovedvekt på kvaliteten i kapitalforvaltningen, god service til medlemmene og konkurransedyktige betingelser for helseforetakene. Det er viktig at både helseforetakene og medlemmene opplever at kommunikasjonen med PKH er enkel, forståelig og relevant.

ANDRE FORHOLD

Pensjonskassen har en god økonomisk og finansiell stilling. PKH legger vekt på god dialog med helseforetakene. Dette gir pensjonskassen viktige impulser når det gjelder strategiske spørsmål samt nyttige tilbakemeldinger knyttet til den daglige drift. PKH deltar årlig på møter med økonomiledere i helseforetakene. I tillegg deltar pensjonskassen i ledermøter hos helseforetakene ved behov.

Styret bekrefter at regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som

har vesentlig betydning for pensjonskassens stilling og resultat.

Pensjonskassen gjennomfører internkontroll i henhold til de krav som er fastsatt i lovgivningen. Styret mener at årsberetningen og årsregnskapet gir en riktig oversikt over pensjonskassens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

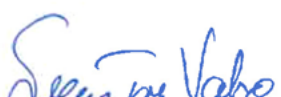
DISPONERING AV ÅRETS TOTALRESULTAT

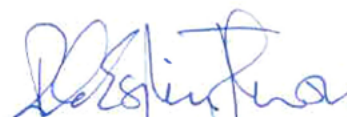
PKH har et totalresultat på 304 millioner kroner som disponeres på følgende måte:

Avkastning til risikoutjevningsfond:
-28,7 millioner kroner
Overført til risikoutjevningsfond:
-22,8 millioner kroner
Overført til opptjent egenkapital:
-252,5 millioner kroner

Oslo, 26. mars 2025

Styret i Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet


Svein Tore Valsø, leder


Ida Espolin Johnson, nestleder


Marianne Andreassen


Jørn Limi

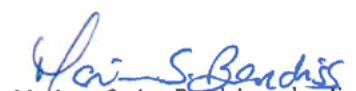

Mette-Lise Lindblad


Mette Vilhelmshaugen


Svein Øverland


Erik Høiskar


Åmund Tobias Lunde


Mariann Steine Bendriss, adm dir.

Årsregnskap 2024

Innholdsfortegnelse

6.2	Resultatregnskap	s 70
6.3	Balanse	s 72
6.4	Kontantstrømoppstilling	s 74
6.5	Endringer i egenkapital	s 75
6.6	Noter	
Note 1	Regnskapsprinsipper	s 76
Note 2	Resultatanalyse	s 80
Note 3	Premieinntekt	s 80
Note 4	Utbetalte pensjoner	s 81
Note 5	Inntekter fra investeringer i datterforetak	s 81
Note 6	Verdiendringer på investeringer	s 82
Note 7	Realiserte gevinster og tap	s 82
Note 8	Kapitalavkastning	s 83
Note 9	Forvaltnings- og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	s 83
Note 10	Antall ansatte	s 83
Note 11	Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad egne ansatte	s 84
Note 12	Skattekostnad	s 85
Note 13	Investeringseiendommer/aksjer og andeler i datterforetak	s 86
Note 14	Aksjer og fondsandeler – kategorisert til virkelig verdi over resultat	s 87
Note 15	Obligasjoner og obligasjonsfond	s 90
Note 16	Obligasjoner til amortisert kost og utlån og fordringer	s 91
Note 17	Finansielle derivater	s 92
Note 18	Utlån og fordringer	s 93
Note 19	Virkelig verdi hierarki	s 94
Note 20	Bundne midler	s 95
Note 21	Premiefond	s 95
Note 22	Bevegelser i forsikringsforpliktelser	s 96
Note 23	Andre avsetninger og forpliktelser	s 97
Note 24	Fordeling av egenkapital på helseforetak	s 97
Note 25	Risikoer og risikostyring	s 98
Note 26	Solvenskapitaldekning	s 100
Note 27	Solvensmargin	s 101
Note 28	Virkningen av endringer i forutsetninger	s 101
Note 29	Beskrivelse av pensjonsordningene	s 101
Note 30	Bestand av medlemmer	s 102
Note 31	Ytelser og lån til ledende ansatte og styre	s 103
Note 32	Transaksjoner med nærstående	s 104
6.7	Revisors beretning	s 105
	Ordliste	s 107

6.2 Resultatregnskap

RESULTATREGNSKAP

TEKNISK REGNSKAP (1 000 kr)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
1. Premieinntekter			
1.1 Forfalte premier, brutto	3	3 988 037	4 045 896
1.2 - Avgitte gjenforsikringspremier	3	-550	-593
1.3 Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	29	0	180
Sum premieinntekter for egen regning		3 987 487	4 045 303
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	5	333 602	-432 724
2.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		1 016 526	706 157
2.4 Verdiendringer på investeringer	6	1 075 238	1 974 542
2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	7	1 157 059	-206 594
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		3 582 426	2 041 382
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter		0	0
5. Pensjoner			
5.1 Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1 Brutto	4	-893 963	-831 628
Sum pensjoner mv.		-893 963	-831 628
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser			
6.1 Endring i premiereserve mv.			
6.1.1 Endring i premiereserve mv., brutto	22	-3 501 572	-3 600 439
6.2 Endring i bufferfond	22	-2 542 518	-1 335 020
6.3 Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	22	-56 773	-66 110
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		-6 100 862	-5 001 569
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser			
8.1 Overskudd på avkastningsresultatet	2, 22	-261 033	-16 592
8.2 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2	-22 806	-5 769
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser		-283 839	-22 361
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1 Forvaltningskostnader	9	-34 559	-25 979
9.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	9, 11, 31	-49 092	-48 159
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	2	-83 652	-74 138
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	2	-1 682	-1 171
11. Resultat av teknisk regnskap	2	205 914	155 818

RESULTATREGNSKAP

IKKE-TEKNISK REGNSKAP (1 000 kr)

Note 31/12/2024 31/12/2023

12. Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		71 754	50 145
12.4 Verdiendringer på investeringer	6	90 958	34 898
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer	7	-53	25 785
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		162 660	110 827
13. Andre inntekter		0	113
14. Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1 Forvaltningskostnader	9	-1 515	-1 200
14.2 Andre kostnader	9	1 361	-4
Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-153	-1 203
15. Resultat av ikke-teknisk regnskap		162 506	109 737
16. Resultat før skattekostnader		368 420	265 555
17. Skattekostnader	12	-67 684	-46 869
18. Resultat før andre inntekter og kostnader		300 736	218 686
19. Andre inntekter og kostnader			
19.1 Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2 Estimaterendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	11	3 268	-744
20. TOTALRESULTAT		304 004	217 942
Avkastning til/fra risikoutjevningsfond		-28 720	-17 132
Overført til/fra risikoutjevningsfond		-22 806	452
Overført til/fra annen opptjent egenkapital		-252 478	-201 261
Sum overføringer		-304 004	-217 942

6.3 Balanse

BALANSE

EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN (1 000 kr)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
2. Investeringer			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	16	553 068	500 515
2.3.2 Utlån og fordringer	16	156 385	229 263
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14, 19	719 904	618 807
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	15, 19	1 017 084	752 938
2.4.3 Utlån og fordringer	18	344 387	273 296
Sum investeringer		2 790 829	2 374 818
3. Fordringer			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter		12 072	0
3.2 Andre fordringer	18	1 138	2 109
Sum fordringer		13 209	2 109
4. Andre eiendeler			
4.1 Anlegg og utstyr		1 436	818
4.2 Kasse, bank	20	60 942	53 731
4.3 Eiendeler ved skatt	12	0	15 952
Sum andre eiendeler		62 378	70 501
5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		5 801	5 917
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		2 872 217	2 453 345

EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE

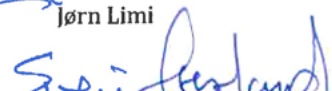
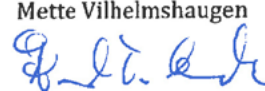
6. Investeringer i kollektivporteføljen			
6.2 Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	13, 19	3 582 360	2 736 364
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	16	10 616 766	9 995 016
6.3.2 Utlån og fordringer	16	22	6 814
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	14, 19	17 617 450	14 260 638
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	15, 19	14 673 627	13 539 394
6.4.3 Utlån og fordringer	18	1 557 293	1 112 128
6.4.4 Finansielle derivater	17, 19	0	170 644
Sum investeringer i kollektivporteføljen		48 047 517	41 820 999
SUM EIENDELER		50 919 734	44 274 344

BALANSE

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE (1 000 kr)	Note	31/12/2024	31/12/2023
10. Innskutt egenkapital	24	1 292 534	1 188 023
11. Opptjent egenkapital			
11.1 Risikoutjevningfond	24, 22	385 475	333 949
11.2 Annen opptjent egenkapital	24	1 473 257	1 220 779
Sum opptjent egenkapital		1 858 732	1 554 728
13. Forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1 Premiereserve mv.	22, 30	36 573 475	33 071 903
13.2 Bufferfond	22	10 225 358	7 682 840
13.5 Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	21, 22, 32	421 590	379 160
Sum forsikringsforpliktelser – kontraktsfastsatte forpliktelser		47 220 422	41 133 902
15. Avsetninger for forpliktelser			
15.1 Pensjonsforpliktelser o.l.	11	2 180	6 105
15.2 Forpliktelser ved skatt			
15.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt	12	20 008	1 500
15.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt	12	31 721	0
15.3 Andre avsetninger for forpliktelser		34 606	30 171
Sum avsetninger for forpliktelser		88 516	37 776
16. Forpliktelser			
16.1 Finansielle derivater	17, 19	206 719	194 145
16.3 Andre forpliktelser i kollektivporteføljen		234 901	159 003
16.3 Andre forpliktelser i selskapsporteføljen	23	15 926	4 566
Sum forpliktelser		457 545	357 713
17. Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	23	1 985	2 201
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		50 919 734	44 274 344
18. Betingede forpliktelser			
*Annen opptjent egenkapital - urealiserte verdier i selskapsporteføljen		186 360	95 010

Oslo, 26. mars 2025

Styret i Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet


Svein Tore Valsø, leder
Ida Espolin Johnson, nestleder
Marianne Andreassen
Jørn Limi
Mette-Lise Lindblad
Mette Vilhelmschaugen
Svein Øverland
Erik Høiskar
Åmund Tobias Lunde
Mariann Steine Bendriss, adm. dir.

6.4 Kontantstrømoppstilling

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (1 000 kr)	2024	2023
Innbetalte premier	3 886 412	4 223 762
Innbetalinger refusjoner	187 258	178 828
Utbetalt gjenforsikring	-550	-593
Utbetale pensjoner	-1 019 115	-903 452
Utbetalinger refusjoner	-123 311	-107 003
Utbetalinger av renter	-189	-1 164
Utbetalinger vedrørende driften	-84 662	-136 460
Innbetalinger av renter og utbytte	1 088 458	710 647
Innbetalinger fra datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter	187 092	119 982
Inn- og utbetalinger fra datterselskaper og felleskontrollerte virksomheter	-860 045	0
Inn- og utbetalinger ved kjøp og salg av aksjer og andeler i andre foretak	-1 178 591	-1 757 721
Inn- og utbetalinger ved kjøp og salg av andre investeringer	-1 786 407	-2 719 765
Utbetaling av skatt	0	-1 344
Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)	296 350	-394 283
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	-1 282	-386
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	-1 282	-386
Innbetaling av kjernekapital	104 511	95 230
Valutaeffekter på bankkonto	4 009	3 265
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)	108 520	98 495
Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)	403 588	-296 174
Likviditetsbeholdning pr. 01.01	720 456	1 016 629
Likviditetsbeholdning pr. 31.12	1 124 043	720 456

6.5 Endring i egenkapital

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL (1 000 kr)

31/12/2024

	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital				Sum egenkapital
		Risiko-utjevningssfond	Annen opptjent egenkapital	Urealiserte verdier i selskapsport.	Sum opptjent egenkapital	
Egenkapital pr. 31.12.2022	1 092 793	317 268	959 406	60 112	1 336 786	2 429 579
Resultat før andre inntekter og kostnader			218 686		218 686	218 686
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger			-744		-744	-744
Totalresultat			217 942		217 942	217 942
Endring i risikoutjevningssfond		16 681	-16 681		0	0
Årets urealiserte verdier i selskapsporteføljen			-34 898	34 898	0	0
Sum disponeringer		16 681	166 363	34 898	217 942	217 942
Endring i innskutt egenkapital	95 230					95 230
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 risikoutjevningssfond		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
Egenkapital pr. 31.12.2024	1 292 534	385 475	1 286 897	186 360	1 858 732	3 151 266

6.6 Noter

NOTE 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til Lov om årsregnskap (Regnskapsloven) og Forskrift for årsregnskap for pensjonsforetak av 20. desember 2011.

Resultatregnskapet

Resultatregnskapet er sammensatt av teknisk regnskap og ikke-teknisk regnskap. Teknisk regnskap inneholder inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen og kostnader fra forsikringsdriften, mens inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og driftskostnader for pensjonskassen fremkommer under ikke-teknisk regnskap. Det har vært separat forvaltning av selskaps- og kollektivporteføljen.

Balansen

Eiendelssiden i balansen skiller mellom finansielle eiendeler i selskapsporteføljen og kollektivporteføljen. Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er en blanding av eiendeler som omsettes i et aktivt marked, eiendeler som er verdsatt avledet av verdier i et aktivt marked og eiendeler som ikke har et aktivt marked. Verdien på de finansielle eiendelene fastsettes med varierende stor grad av sikkerhet inndelt i tre nivåer som viser graden av sikkerhet ved verdsettelsen, se avsnitt «måling av finansielle instrumenter». I hvilket nivå de finansielle eiendelene tilhører fremkommer av notene.

Gjeldssiden i balansen inneholder pensjonskassens egenkapital, forsikringsforpliktelser og andre avsetninger og forpliktelser. De forsikringsmessige forpliktelsene er beregnet av aktuar etter reglene i forsikringsvirksomhetsloven med tilhørende forskrifter, vedtekter, brev og rundskriv fra Finansdepartementet. Nivået på de regnskapsførte forsikringsforpliktelsene står i forhold til forsikringskundernes kontraktsmessige rettigheter.

Inndeling av forvaltningskapitalen

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

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

Resultatet som oppstår fra eiendeler i kollektivporteføljen og selskapsporteføljen tildeles den porteføljen hvor eiendelen tilhører.

Aksjer i datterselskaper og investeringseiendommer

Aksjer i datterselskap

Aksjer i datterselskap er innarbeidet etter egenkapitalmetoden. Datterselskapenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper pensjonskassens regnskap er utarbeidet etter. Investeringseiendommene eies av datterselskapene og verdsettes separat. Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap innregnes når pensjonskassens rett til å motta utbyttet/konsernbidraget er vedtatt. På samme måte innregnes også konsernbidrag til datterselskap som forpliktelse først når konsernbidraget er vedtatt.

Investeringseiendom

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor pensjonskassen er klassifisert som investeringseiendommer. Investeringseiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet i den tilhørende perioden. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. I netto kontantstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidige inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av framtidig utvikling i markedssleie.

Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også en vurdering mot observerte markedspriser. Verdsettelsen er utført av eksternt part som har betydelig erfaring i å verdsette tilsvarende eiendommer i geografiske områder hvor pensjonskassens eiendommer er lokalisert.

Presentasjon av datterselskaper

Pensjonskassen har, i samsvar med regnskapsloven § 3-8, unnlatt å konsolidere inn datterselskapene i regnskapet da en slik konsolidering er vurdert å ikke ha betydning for å bedømme konsernets stilling. Det ville ikke endret vesentlig på presentasjonen av resultat og balanse med en konsernoppstilling, men primært vært endringer i klassifisering.

Finansielle instrumenter

Tidspunkt for registrering i balansen

Finansielle eiendeler og forpliktelser medtas i balansen når pensjonskassen foretar et bindende kjøp med en tredjepart. Kjøp og salg av finansielle instrumenter blir regnskapsført på transaksjonsdagen til virkelig verdi. Finansielle eiendeler tas ut av balansen ved forfall, eller når pensjonskassen foretar et bindende salg med en tredjepart. Finansielle forpliktelser tas ut av balansen når de er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Klassifikasjon av finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi med verdiendring over resultatet
- Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

Retningslinjer for klassifisering

Til virkelig verdi med verdiendring over resultatet

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer er ført opp med virkelig verdi i regnskapet. For finansielle eiendeler innenfor denne kategorien kan eiendelen være pliktig fordi kontraktsvilkårene ikke gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer, eller at de er bestemt regnskapsført til virkelig verdi over resultatet fordi disse styres og følges opp til virkelig verdi. Styret følger opp at pensjonskassen anvender konsistente prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi i samsvar med IFRS 9. Pensjonskassen benytter valuta- og rentederivater til styring av pensjonskassens valuta- og renteksponering. Derivater regnskapsføres i kategorien virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, da pensjonskassen ikke har derivater som er klassifisert som sikring etter IFRS 9. Derivatene klassifiseres henholdsvis som eiendel eller forpliktelse.

Til amortisert kost

Pensjonskassen måler finansielle eiendeler til amortisert kost hvis følgende betingelser er oppfylt:

- Den finansielle eiendelen holdes i en forretningsmodell hvor formålet er å motta kontraktsfestede kontantstrømmer, og
- Kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen gir opphav til kontantstrømmer som utelukkende består av betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

For finansielle eiendeler som ikke har en forretningsmodell som tilfredstiller kriteriene over, men hvor formålet også er å motta avkastning i form av verdiskapning, har pensjons-

kassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Utlån og fordringer består hovedsakelig av utlån til medlemmer av pensjonskassen og ansvarlig lån, mens rentebærende verdipapirer er knyttet til investeringer i obligasjonsmarkedet.

Måling av finansielle instrumenter

Virkelig verdi

Finansielle eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet skal innregnes og måles til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for, eller en forpliktelse gjøres opp med, i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter. IFRS 13 fastsetter et hierarki for virkelig verdi som kategoriserer inndata for verdsettingsmetoder som benyttes til måling av virkelig verdi på tre nivåer.

Inndata på nivå 1 er noterte priser (gjeldende kurser) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser som pensjonskassen har tilgang til på måletidspunktet.

Inndata på nivå 2 er andre inndata enn noterte priser som omfattes av nivå 1 og er observerbare for eiendeler eller forpliktelser, enten direkte eller indirekte. Dersom noterte priser ikke er tilgjengelig fastsettes virkelig verdi basert på noterte priser for lignende eiendeler eller forpliktelser i aktive markeder, noterte priser for identiske eller lignende eiendeler eller forpliktelser i markeder som ikke er aktive eller andre inndata enn noterte priser som er observerbare for eiendelen eller forpliktsen.

Inndata på nivå 3 er ikke observerbare inndata for eiendeler eller forpliktelser. Dersom markedet for eiendelen ikke er aktivt, notert på børs eller tilsvarende, benytter pensjonskassen verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien.

Verdivurderinger for nivå 3 fondseiendeler er hentet fra forvalternes siste offentliggjorte verdivurderingsrapporter. Dersom det er kommet vesentlig ny informasjon etter sist offentliggjorte verdivurderingsrapport er dette hensyntatt. Endringer i netto urealiserte mer- eller mindreverdier resultatføres. Se avsnitt om bufferfond.

Amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles investeringer i utlån og fordringer til amortisert kost ved hjelp av effektiv rentemetoden. Ved beregning av effektiv rente diskonteres fremtidige kontantstrømmer, og alle kontraktsmessige vilkår i den forventede løpetiden. Pensjonskassen har gjort en avsetning for forventede tap (ECL). Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden første gangs

balanseføring. Pensjonskassen har primært hatt papirer med god kredittkvalitet, og at man derfor benytter 12 måneders PD for disse.

Ved førstegangs balanseføring og når kredittrisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangs balanseføring avsettes det for 12 måneders forventet tap. 12 måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittrisikoen har økt vesentlig etter førstegangsinnregning avsettes det for forventet tap over hele levetiden. Forventet kreditttap er beregnet basert på nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid, dvs. forskjellen mellom de kontraktsmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og den kontantstrømmen som pensjonskassen forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet. De forventede kontantstrømmene omfatter kontantstrømmer fra salg av sikkerhetsstillelse eller andre kredittforbedringer som er integrert i kontraktsvilkårene.

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

Kontraktsfastsatte forpliktelser i regnskapet utgjør pensjonskassens forsikringsforpliktelser i kollektivporteføljen og består av premiereserven inkludert erstatningsavsetning og administrasjonsreserve. I tillegg er avsetninger i bufferfond og premiefond en del av forsikringsforpliktelsene.

Premiereserven

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.

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

Administrasjonsreserve

Administrasjonsreserve er en lovbestemt avsetning innen kollektiv rente- og pensjonsforsikring. Den avsatte administrasjonsreserven inngår i premiereserven og inne-

holder avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader.

Bufferfond

For offentlige pensjonsordninger er det etablert regler om et kundefordelt bufferfond, hvor tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond er slått sammen. Endringene er innarbeidet i forsikringsvirksomhetsloven med forskrift om gjennomføring av bufferfond. Det er ingen begrensninger i lovverket vedrørende maksimal størrelse på bufferfondet. Det er også full fleksibilitet til hvordan dette bufferfondet disponeres så lenge kravet til premiereserve er oppfylt. Ved realisasjon av merverdier kan pensjonskassene selv ta stilling til om de ønsker å disponere gevinsten til et bufferfond eller gi det til kundenes premiefond. Midler som er avsatt til bufferfond kan senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Premiefond

Premiefondet er PKH sin konto for forskuddsbetalte premier og innskudd med en tilført garantert avkastning. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning for uførhet er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke meldte, erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt. Erstatningsavsetning er inkludert i premiereserven i balansen. Erstatningsavsetning i PKH tilsvarer 80 prosent av den årlige risikopremien for uførhet for fellesordningen og legeordningen til sammen. Reaktivering er ikke hensyntatt og er dermed en margin.

Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

Forfalte premier samt reguleringspremie for inneværende år omfatter alle inntekter som er opptjent i løpet av regnskapsåret. Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler. Gevinster/tap ved salg av aksjer beregnes etter FIFO-metoden, mens gevinster/tap ved salg, innløsning og avdrag av obligasjoner og sertifikater beregnes i forhold til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

Premieinntekter

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

Utbetalte pensjoner

Pensjoner for egen regning omfatter utbetalte pensjoner fratrukket fraflyttede premiereserver og endring i erstatningsavsetning. Ikke ferdigbehandlede eller ikke

utbetalte pensjoner ivaretas ved avsetninger.

Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringsselskaper føres over resultatregnskapet. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i de forsikringsmessige avsetningene tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktenes andel av bufferfond og årets resultat. Tilflyttede bufferfond vises ikke under premieinntekter, men under posten sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/gjeld til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene andre inntekter og kostnader. Beholdningen beregnes i henhold til gjeldende regler i Lov om foretakspensjon og Lov om forsikringsvirksomhet.

Resultat til forsikringskundene

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

Forvaltningskostnader

PKH har siden oppstart resultatført avkastning i fond etter nettoprinsippet. Dvs. avkastning i verdipapirfond justeres ikke for fondets egne forvaltnings- og/eller administrasjonskostnader. Adgangen til å føre etter nettometoden ble fastsatt i 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 livforsikringsselskaper. 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 prosent 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 2024 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.

Flytting

Ved overføring av reserver og fondsmidler til andre, beregnes beholdningene i henhold til gjeldende regler i Lov om foretakspensjon og Lov om forsikringsvirksomhet.

Risikoutjevningsfondet

Pensjonskassen har anledning til å avsette inntil 50 prosent av samlet overskudd på risikoresultatet til risikoutjevningsfondet. Hensikten med avsetning til risikoutjevningsfondet er å utjevne svingninger i risikoresultatet over tid. Risikoutjevningsfondet er ikke fordelt på de enkelte kontrakter og avsetningen anses heller ikke å være tilknyttet pensjonskassens forsikringsrisiko for eksisterende eller fremtidige kunder. Risikoutjevningsfondet 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.

NOTE 2 Resultatanalyse (1 000 kr)

	2024	2023
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 582 426	2 041 382
Garantert avkastning	-729 945	-672 637
Renteresultat (a)	2 852 481	1 368 744
Frigjort administrasjonsreserve	24 137	22 454
Løpende administrasjonstillegg	62 079	53 733
Forsikringsrelaterte kostnader	-85 334	-75 309
Administrasjonsresultat (b)	882	878
Premie til avkastningsgaranti	153 506	138 259
Resultat mot egenkapital (c)	153 506	138 259
Risikoresultat (d)	45 613	5 317
Resultat av teknisk regnskap før disponering		
(e) = (a)+(b)+(c)+(d)	3 052 481	1 513 198
Renteresultat overført (til)/fra bufferfond	-2 542 518	-1 335 020
Renteresultat overført (til)/fra premiefond	-261 033	
Risikoresultat overført (til)/fra premiefond	-22 806	-22 361
Renteresultat overført (til)/fra premiereserve	-20 210	
Teknisk resultat	205 914	155 818

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

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

Administrasjonsresultatet disponeres mot egenkapitalen.

Premie til avkastningsgaranti disponeres mot egenkapitalen.

NOTE 3 Premieinntekt (1 000 kr)

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

	2024	2023
Ordinær årspremie	1 953 702	1 775 443
Reguleringspremie	1 394 522	2 015 991
Særskilte engangspremier	424 228	62 470
Administrasjonspremie	62 079	53 733
Premie for rentegaranti	153 506	138 259
Avgitte gjenforsikringspremier	-550	-593
Sum premieinntekter	3 987 487	4 045 303

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 (1 000 kr)

Forsikringsytelsene omfatter direkte utbetalte pensjoner og refusjonspensjoner iht. overføringsavtalen.

	2024	2023
Alderspensjon	661 295	626 523
Uførepensjon	132 645	118 990
Etterlattepensjon	63 071	61 213
Barnepensjon	8 228	7 584
AFP	93 665	89 144
Pensjon utbetalt av andre	492	0
Sum utbetalte pensjoner	959 397	903 452
Mottatte refusjoner	-187 258	-178 828
Utbetalte refusjoner	123 311	107 003
Inntektsføring av opprydding av krav	-1 486	0
Sum pensjoner	893 963	831 628

NOTE 5 Inntekter fra investeringer i datterforetak (1 000 kr)

Inntekt fra investeringer i datterselskaper	Konsernbidrag	Utbytte	Inntektsført ihht EK-metoden	2024 Totalt	2023 Totalt
Netto inntekt fra Grønland 55, Drammen	31 298	0	-22 505	8 793	-173 996
Netto inntekt fra Glynitveien 13, Ski	15 632	0	12 427	28 059	-19 090
Netto inntekt fra Karvesvingen 2, Hasle	26 947	0	28 163	55 110	-53 825
Netto inntekt fra Karvesvingen 3, Hasle	2 293	0	62 508	64 801	-85 072
Netto inntekt fra Håndverksveien 13-17, Langhus	23 127	0	11 711	34 838	-28 117
Netto inntekt fra Grensen Eiendomsinvest, Oslo	0	16 088	35 268	51 356	-30 350
Netto inntekt fra Høgslundveien 15, Skedsmokorset	4 768	0	39 589	44 358	-47 759
Netto inntekt fra Rødbølveien 26 AS, Larvik	10 000	0	-15 436	-5 436	5 107
Netto inntekt fra AS Bygdø Alle 23,	0	0	64 263	64 263	-
Netto inntekt fra Grøm Eiendom AS	0	0	784	784	-
Netto inntekt fra Jon Lilletuns Vei 7 AS	0	0	2 305	2 305	-
Netto inntekt fra NIC PKH Aps	0	0	-15 982	-15 982	-
Netto inntekt fra Saga IX GP IV ApS	0	0	52	52	-
Netto inntekt fra Saga VIII GP IV ApS	0	0	302	302	378
Netto inntekt fra OMM2 AS	0	0			-
Sum inntekter fra investeringer i datterselskaper	114 065	16 088	203 450	333 602	-432 724

Post 2.1 Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak 333 602 -432 724

Verdiøkningen på eiendommene i perioden beløper seg til MNOK 226,3 (5,9 %). PKH sin andel er MNOK 173,0. Eiendommer som er kjøpt i desember 2024 (Jon Lilletunsvei 7 AS og Grøm Eiendom AS) har ingen verdiendring og inngår ikke i tallene.

Verdiøkning i resultatet til PKH hensyntar påkostninger i perioden og er på MNOK 137,1.

NOTE 6 Verdiendringer på investeringer (1 000 kr)

Det har vært følgende urealiserte gevinster og tap i perioden:

	2024	2023
Urealisert gevinst/tap på aksjer og andeler	35 117	2 774
Urealisert gevinst/tap på aksjefond	665 492	1 139 256
Urealisert gevinst/tap på obligasjoner	37 985	110 719
Urealisert gevinst/tap på obligasjonsfond	231 919	550 784
Urealisert gevinst/tap på andre fond	378 903	8 945
Urealisert gevinst/tap på derivater	-183 219	196 963
Sum urealisert gevinst/tap på investeringer	1 166 196	2 009 440

Fordelt på:

2.4 Verdiendringer på investeringer – kollektivportefølje	1 075 238	1 974 542
12.4 Verdiendringer på investeringer – selskapsportefølje	90 958	34 898
Sum begge porteføljer	1 166 196	2 009 440

Kursreserver (1 000 kr)

	Anskaffelseskost 31.12.2024	Virkelig verdi 31.12.2024	Kursreserver 31.12.2024	Kursreserver 31.12.2023
Kursreserver aksjer	653 186	638 699	-14 487	18 269
Kursreserver aksjefond	7 173 395	11 300 942	4 127 547	3 546 710
Kursreserver eiendomsfond	1 844 953	2 073 953	229 000	12 438
Kursreserver renteplasseringer	25 836 799	26 860 544	1 023 745	472 192
Kursreserver andre fond	3 189 775	4 323 759	1 133 984	819 116
Kursreserver derivater		-206 719	-206 719	169 851
Urealiserte verdier i investeringer	38 698 109	44 991 179	6 293 070	5 038 575
Urealiserte gevinster til selskapsporteføljen			186 360	95 010
Urealiserte gevinster til kollektivporteføljen			6 106 710	4 943 565
Sum			6 293 070	5 038 575

NOTE 7 Realiserte gevinster og tap (1 000 kr)

Det er realisert følgende gevinster og tap i perioden:

	2024	2023
Realisert gevinst/tap på aksjer og andeler	6 373	22 813
Realisert gevinst/tap på aksjefond	1 120 178	214 370
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	-8 817	-19 389
Realisert gevinst/tap på obligasjonsfond	32 255	-81 219
Realisert gevinst/tap på andre fond	72 957	-6 991
Realisert gevinst/ tap på derivater	-68 597	-313 851
Realisert gevinst/tap på annet	2 658	3 458
Sum realisert gevinst/tap på investeringer	1 157 006	-180 809

Fordelt på:

2.5 Realisert gevinst og tap på investeringer – kollektivportefølje	1 157 059	-206 594
12.5 Realisert gevinst og tap på investeringer – selskapsportefølje	-53	25 785
Sum begge porteføljer	1 157 006	-180 809

NOTE 8 Kapitalavkastning

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

Kollektivporteføljen	2024	2023	2022	2021	2020
Bokført totalavkastning ¹⁾	8,60 %	5,4 %	-3,6 %	6,0 %	5,3 %
Verdijustert avkastning	8,60 %	5,4 %	-3,6 %	7,9 %	7,1 %
Selskapsporteføljen	2024	2023	2022	2021	2020
Verdijustert avkastning	7 %	4,6 %	-2,8 %	6,3 %	3,5 %

1) Som følge av at offentlige pensjonskasser fra 1.1.2022 ikke lenger har kursreguleringsfond, så vil bokført totalavkastning og verdijustert avkastning for kollektivporteføljen være like.

NOTE 9 Forvaltnings- og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (1 000 kr)

	2024	2023
Forvaltningskostnader	34 559	25 979
<i>Sum forvaltningskostnader i kollektivporteføljen</i>	<i>34 559</i>	<i>25 979</i>
Lønn og andre arbeidsrelaterte ytelser	23 656	24 899
Aktuarhonorar	2 322	2 058
Bistand fra tjenesteleverandører	9 995	10 396
Husleie	3 641	3 128
Andre driftskostnader	9 478	7 678
<i>Sum forsikringsmessige administrasjonskostnader i kollektivporteføljen</i>	<i>49 092</i>	<i>48 159</i>
Forvaltningskostnader	1 515	1 200
<i>Sum forvaltningskostnader i selskapsporteføljen</i>	<i>1 515</i>	<i>1 200</i>
Andre kostnader	139	4
Formueskatt avsatt tidligere år	-1 500	
<i>Sum andre kostnader i selskapsporteføljen</i>	<i>-1 361</i>	<i>4</i>
Sum forvaltnings- og forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	83 805	75 341
Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkl MVA	2024	2023
Lovpålagt revisjon	643	559
Annen bistand	114	154
<i>Sum godtgjørelse til revisor</i>	<i>757</i>	<i>713</i>

NOTE 10 Antall ansatte

Pensjonskassen hadde pr. 31.12.2024 25 ansatte, og har i gjennomsnitt sysselsatt 23,42 årsverk gjennom året.

NOTE 11 Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad egne ansatte (1 000 kr)

PKH er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning for sine ansatte som tilfredsstiller 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 tilfredsstiller 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 ansatte, 7 fratrådte medlemmer og 2 pensjonister.

Forutsetninger ved slutten av året (UB)	31/12/2024	31/12/2023
Diskonteringsrente	3,90 %	3,10 %
Antatt fremtidig lønnsøkning	4,00 %	3,50 %
Antatt fremtidig økning i folketrygdens grunnbeløp (G)	3,75 %	3,25 %
Antatt fremtidig økning av løpende pensjoner	3,00 %	2,80 %
Antatt fremtidig avkastning	3,90 %	3,10 %
Sats for arbeidsgiveravgift og finansskatt	19,10 %	19,10 %
Variabler ved begynnelsen av året (IB)	31/12/2024	31/12/2023
Korridor for amortisering av estimatavvik	10,00 %	10,00 %
Sats for arbeidsgiveravgift og finansskatt	19,10 %	19,10 %
Brutto pensjonsforpliktelse	2024	2023
IB pensjonsforpliktelse	43 033	38 065
+ Årets pensjonsopptjening	3 801	3 403
+ Rentekostnad	1 435	1 234
- Pensjonsutbetalinger (faktisk)	-1 102	-649
+/- Estimatavvik	6 095	979
<i>Brutto pensjonsforpliktelse</i>	<i>53 262</i>	<i>43 033</i>
Pensjonsmidler	2024	2023
IB pensjonsmidler	37 906	32 574
+ Innbetalinger til pensjonsordningen, inkl. adm. kostn.	1 227	1 029
+ Forventet avkastning av pensjonsmidler	4 649	4 247
- Pensjonsutbetalinger	-1 102	-649
- Administrasjonskostnader	-89	-72
+/- Estimatavvik	8 839	778
<i>Pensjonsmidler</i>	<i>51 431</i>	<i>37 906</i>
Netto pensjonsforpliktelse	2024	2023
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	1 831	5 126
Periodisert arbeidsgiveravgift og finansskatt	350	979
Balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	2 180	6 105
Årets kostnad i resultat før andre resultatkomponenter	2024	2023
Verdi av årets pensjonsopptjening (Service Cost Component - SCC)	3 801	3 403
+ Rentekostnad av PBO, Service Cost og pensjonsutbetalinger	1 435	1 234
- Forventet avkastning av pensjonsmidler	-1 227	-1 029
Til sammen, eksklusive administrasjonskostnader	4 009	3 608
Administrasjonskostnader	89	72
Til sammen, inklusive administrasjonskostnader	4 097	3 681
Påslag arbeidsgiveravgift og finansskatt	783	703
Til sammen, inklusive arbeidsgiveravgift og finansskatt	4 880	4 384

Forsikringsmessige gevinst/(tap), ekskl. avgifter	2024	2023
I brutto pensjonsforpliktelse	-6 095	-979
I pensjonsmidler	8 839	778
Sum forsikringsmessige gevinster og tap	2 744	-201
Påslag arbeidsgiveravgift og finansskatt	524	-38
Årets forsikringsmessige gevinst/(tap), inklusive arbeidsgiveravgift	3 268	-239

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 [1 000 kr]

Oversikt over grunnlag for betalbar skatt:	2024	2023
Resultat før skattekostnad	368 420	265 555
Renter skatt	-35	-113
Verdiøkning fra selskapsporteføljen innenfor fritaksmetoden	-90 958	-34 898
Netto real. gev./tap aksjer EU/EØS fra selskapsporteføljen	0	-16 321
Netto real. gev./tap andre eiendeler og gjeld	0	0
Aksjeutbytte EU/EØS fra selskapsporteføljen	-893	-193
+ 3% av utbytte aksjer EU/EØS	415	6
Andre korreksjoner	173	0
Endring midlertidige forskjeller	16 487	7 930
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	3 268	0
Årets skattepliktige resultat	296 878	221 966
Benyttet fremførbart underskudd	-216 846	-221 966
Alminnelig skattepliktig inntekt	80 032	0
Betalbar skatt på årets resultat	20 008	0
Avsatt formueskatt	0	1 500
Betalbar skatt i balansen	20 008	1 500

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2024	2023
Betalbar skatt	20 008	0
Endring utsatt skatt	47 673	49 654
Skattekorreksjon tidligere år	4	-2 784
Årets skattekostnad	67 684	46 869

Midlertidige forskjeller	2024	2023	Endring
Finansielle anleggsmidler - til amortisert kost	14 797	16 310	-1 513
G/T inntektsføring av urealiserte gevinster i kollektivporteføljen	77 897	97 372	-19 474
Pensjonsforpliktelse, endring i netto forpliktelse	-2 180	-6 105	3 925
Sum	90 514	107 577	-17 063
Aksjer og andre instrumenter utenfor fritak i selskap	36 477	205	36 272
Andeler i deltakerlignet selskap i selskapsporteføljen	0	9 365	-9 365
Driftsmidler	-107	0	-107
Underskudd til fremføring	0	-180 953	180 953
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	126 884	-63 806	190 690
Utsatt skatt / utsatt skattefordel	31 721	-15 952	47 673

Kostnader til formueskatt er inkludert i resultatpost 14.2.

NOTE 13 Investeringseiendommer/aksjer og andeler i datterforetak (1 000 kr)

	2024	2023
Verdi i balansen ved periodens begynnelse	2 736 364	3 147 667
+/- Tilgang/avgang i perioden	643 327	173 475
+/- Resultatandel	195 220	211 267
+/- Utbytte/konsernbidrag*	-130 153	-152 055
+/- Verdiendring eiendommer	137 602	-643 991
Sum	3 582 360	2 736 364

Sum 6.2.1 Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak – kollektivportefølje **3 582 360** **2 736 364**

* Utbytte/konsernbidrag innregnet i 2024 er i all hovedsak utbytte/konsernbidrag for regnskapsåret 2023 vedtatt i 2024. PKH har vedtatt konsernbidrag til datterforetak for regnskapsåret 2024 på MNOK 34,2.

En sensitivitetsanalyse viser at et kombinert stress med en økning i gjeld på 0,5 prosentpoeng og et fall i leieinntekter på 10 prosent gir et verdifall på egen eide eiendommer (andel PKH) med MNOK 754.

Verdsettelsen av eiendommene er i henhold til eksterne verddivurderinger.

Selskapsnavn	Eierandel / stemmeandel	Bokført verdi	Tilgang /avgang i perioden	Beliggenhet	Forretningskontor
Grønland 55 AS	100 %	221 436	0	Drammen	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Glynitveien 13 AS	90,1 %	274 995	0	Ski	Höegh Eiendom, Parkveien 55, Oslo
Karvesvingen 3 AS	90,1 %	527 476	0	Hasle, Oslo	Höegh Eiendom, Parkveien 55, Oslo
Karvesvingen 2 AS	90,1 %	519 881	-1 634	Hasle, Oslo	Höegh Eiendom, Parkveien 55, Oslo
Håndverksveien 13–17 AS	100 %	290 404	0	Langhus	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Grensens Eiendomsinvest AS	50 %	596 475	0	Grensens, Oslo	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Høgslundveien 15 & 17 AS	100 %	301 672	0	Skedsmokorset	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Rødbølveien 26 AS	100 %	147 258	0	Larvik	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
AS Bygdø Alle 23	100%	492 208	427 945	Oslo	Malling & Co Forvaltning, Dronning Mauds gate 15, Oslo
Grøm Eiendom AS	91%	37 862	37 988	Grimstad	Ugland Eiendom AS, Jon Lilletuns vei 5, Grimstad
Jon Lilletuns vei 7 AS	91%	56 615	54 310	Grimstad	Ugland Eiendom AS, Jon Lilletuns vei 5, Grimstad
OMM 2 AS	91%	910	910	Grimstad	Ugland Eiendom AS, Jon Lilletuns vei 5, Grimstad
Saga VIII GP APS	100%	6 379	0	Danmark	Amevika Plads 37, København, Danmark
Saga IX GP IV ApS	100%	1 580	1 528	Danmark	Amevika Plads 37, København, Danmark
NIC PKH Aps	100%	107 207	123 189	Danmark	Bredgade 40, København, Danmark
		3 582 360	644 237		

NOTE 14 Aksjer og fondsandeler – kategorisert til virkelig verdi over resultat (1 000 kr)**Selskapsportefølje**

Norske og utenlandske aksjer	Anskaffelseskost	Balanseverdi
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	2 588	2 851
<i>Sum norske og utenlandske aksjer</i>	<i>2 588</i>	<i>2 851</i>

Utenlandske aksjefond

KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1000	208 414	324 942
Nordea Stabile Aksjer Global	83 195	109 858
<i>Sum utenlandske aksjefond</i>	<i>291 609</i>	<i>434 801</i>

Andeler i KS/IS i eiendomsselskaper

DEAS Norge I IS	276 532	282 252
<i>Sum KS/ANS eiendomsselskaper</i>	<i>276 532</i>	<i>282 252</i>

<i>Sum aksjer og fondsandeler</i>	<i>570 730</i>	<i>719 904</i>
-----------------------------------	----------------	----------------

2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) – selskapsportefølje	719 904
---	----------------

Totalt ga aksjer og fondsandeler en avkastning på 12,4 % for 2024.

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 direkteiet eiendom.

Kollektivportefølje

Norske og utenlandske aksjer	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Norteak AS	28 269	21 620
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	905	842
Pandox B	39 893	79 281
Olav Thon Eiendomsselskap	100 142	155 495
Ardoq AS	8 750	18 613
Defigo AS	12 976	3 944
MixMove AS	13 000	8 033
Wheel.me AS	15 847	2 341
No Isolation AS	10 000	10 000
Fonn AS	9 999	2 760
Kogenta	6 890	6 890
SaltPay Co Ltd	6 558	8 727
SVG Property AS	386 872	317 302
Hirco PLC	10 497	0
Pareto Eiendomsfelleskap AS	2 271	2 742
UNION Residential Development AS	35 000	46 872
UNION Residential Holding AS D-aksje	30 000	45 844
Revelop V AB	195 254	201 847
<i>Sum norske og utenlandske aksjer</i>	<i>913 123</i>	<i>933 155</i>

Norske aksjefond

Storebrand Norge Institusjon D	743 318	909 057
Pareto Aksje Norge I	300 000	327 876
Alfred Berg Norge I	84 830	864 248
<i>Sum norske aksjefond</i>	<i>1 128 148</i>	<i>2 101 182</i>

Utenlandske aksjefond	Anskaffelseskost	Balanseverdi
C WorldWide Asia A	370 000	570 968
Invesco Emerging Markets Equity TI1	300 011	353 759
KLP Aksje Fremvoksende Marked Indeks S	121 653	151 122
KLP AksjeGlobal Indeks S-1000	1 265 786	1 753 046
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-1000	1 495 940	2 679 384
Nordea Stabile Aksjer Global Valutasikret S Growth	644 463	1 165 655
DNB Teknologi D	225 875	615 287
RBC Ansvarlige Global Investeringer Fund	300 001	374 751
Kempen Lux Sust European Small-cap I	399 999	409 857
Robeco QI Global SDG & Climate Cons Eq I	400 000	408 515
Sector Healthcare Value Fund	229 910	282 617
Kempen Lux Global Property Fund	499 999	522 046
<i>Sum utenlandske aksjefond</i>	<i>6 253 637</i>	<i>9 287 006</i>

Andeler i KS/IS i eiendomsselskaper

Harbert European Real Estate Fund	75 282	86 976
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	335 880	354 934
DEAS Eiendomsfond Norge I IS	89 594	83 395
Pareto Eiendomsfelleskap IS	207 190	271 503
UNION Residual Gro	18 903	18 903
Revelop IV	39 977	117 817
Revelop VI (NO.1)	41 341	41 563
<i>Sum KS/ANS eiendomsselskaper</i>	<i>808 168</i>	<i>975 091</i>

Alternative investeringsfond	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Allianz Global Diversified Private Debt FF	214 066	233 449
Arcmont AM Senior Loan	232 173	260 635
Arcmont Direct Lending Fund IV (Co-Invest) SLP	10 213	22 635
Arcmont Direct Lending Fund IV	117 907	111 477
Capza 6 Private Debt	132 738	131 859
Cheyne European SV Credit	38 833	63 404
Cheyne European SV Credit II	127 790	146 099
Cubera Int.PE 20	142 809	210 179
Cubera International Private Equity 23 B-4	43 319	44 854
Cubera International Private Equity 24 B-1	43 651	53 382
Idekapi tal Fund 2 IS	79 244	62 170
Storebrand Int.PE 18	50 003	154 662
Storebrand Int.PE 19	127 500	236 340
China New EPI Inv. Fund II L.P.	29 717	81 548
Coller International Partners IX	54 230	79 509
Coller GP-led and Direct Secondaries – C	3 666	6 547
CRE Loans Debt Fund SCA SICAV-RAIF - Class A1	56 471	57 440
DNB Private Equity IV	5 742	79 001
MV Partners Subordinated IV	62 421	82 792
MV Subordinated V	111 190	151 016
Northzone Growth II L.P.	13 868	12 108
Northzone IX L.P.	89 201	147 878
Northzone X L.P.	28 611	28 531
Saga III (EUR - A) K/S	9 351	71
Saga III (USD - A) K/S	3 721	137
Saga IV (EUR - A) K/S	6 639	2 056
Saga IV (USD - A) K/S	4 598	3 614
Saga VI EUR K/S	52 487	55 287
Saga VI USD K/S	43 924	82 563
Saga VIII EUR K/S	101 184	146 541
Saga VIII USD K/S	106 382	178 911
Saga IX USD K/S	45 785	48 905
Copenhagen Infrastructure ETF I K/S	47 366	35 837
Copenhagen Infrastructure IV K/S	123 934	160 291
Copenhagen IP DKK	116 189	126 410
CS Global IS Fund 2	2 133	4 214
Global IP III-C2	58 724	122 310
Global IP IV-C2	185 916	246 136
Ardian Infrastructure Fund VI Feeder S.C.A	65 904	68 907
AQR Apex UCITS IAN2 hedged NOK	300 000	311 148
Sector Zen Fund Class C USD	97 906	270 165
<i>Sum alternative investeringsfond</i>	<i>3 187 504</i>	<i>4 321 017</i>
<i>Sum aksjer og fondsandeler</i>	<i>12 290 580</i>	<i>17 617 450</i>
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost) – kollektivportefølje		17 617 450

Totalt ga aksjer og fondsandeler en avkastning på 15,3 % for 2024.

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.

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 (1 000 kr)**Selskapsportefølje**

Norske obligasjonsfond	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Nordea Obligasjon III I growth	520 606	529 115
<i>Sum norske obligasjonsfond</i>	<i>520 606</i>	<i>529 115</i>
Utenlandske obligasjonsfond		
Alfred Berg Nordic Investment Grade Inst	203 984	212 369
Arctic Return Class I NOK	215 000	223 308
BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	40 700	52 293
<i>Sum utenlandske obligasjonsfond</i>	<i>459 684</i>	<i>487 970</i>
<i>Sum obligasjoner og andre verdipapir med fast verdijustert avkastning</i>	<i>980 290</i>	<i>1 017 084</i>

2.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast verdijustert avkastning inkl. opptjente renter – selskapsportefølje **1 017 084**

Omløpsporteføljen av norske omløpsobligasjoner hadde en avkastning på 4,8 %, og globale omløpsobligasjoner inklusive high yield hadde en avkastning på 7,3 % inklusive valutasikring.

Durasjonen på den norske- og globale renteporteføljen var på henholdsvis 2.6 og 0.6.

Debitorkategori	Pålydende	Anskaffelseskost	Balanseverdi inkl. påløpte renter
Offentlig sektor	795 780	801 658	778 325
Finansinstitusjoner	3 788 000	3 775 267	3 816 483
Andre utstedere	3 220 900	3 235 677	3 265 826
<i>Sum omløpsobligasjoner - diskresjonære porteføljer (kollektiv)</i>	<i>7 804 680</i>	<i>7 812 602</i>	<i>7 860 633</i>

Omløpsporteføljen av norske omløpsobligasjoner hadde en avkastning på 5,3 %, og globale omløpsobligasjoner inklusive high yield hadde en avkastning på 7,6 % inklusive valutasikring.

Durasjonen på den norske- og globale renteporteføljen var på henholdsvis 2.7 og 2.7.

Obligasjonsfond	Anskaffelseskost	Balanseverdi
Arctic Nordic Corporate Bond	602 618	762 052
Arctic Nordic IG	1 174 253	1 365 180
Bluebay Global High Yield	697 974	872 348
BlueBay Emerging Market Bond Fund I NOK	302 431	358 353
DNB Global Credit H	921 863	1 017 737
DNB Global High Grade G	1 034 990	1 063 056
DNB Low Carbon Credit H	1 046 559	1 092 276
KLP Likviditet S-500	282 680	281 992
<i>Sum obligasjonsfond</i>	<i>6 063 369</i>	<i>6 812 994</i>
<i>Sum obligasjoner og andre verdipapir med fast verdijustert avkastning</i>	<i>13 875 971</i>	<i>14 673 627</i>

6.4.2 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast verdijustert avkastning inkl. opptjente renter – kollektivportefølje **14 673 627**

Omløpsporteføljen av norske omløpsobligasjoner hadde en avkastning på 4,1 %, og globale omløpsobligasjoner inklusive high yield hadde en avkastning på 5,1 % inklusive valutasikring.

Durasjonen på den norske- og globale renteporteføljen var på henholdsvis 2.9 og 3.9.

NOTE 16 Obligasjoner til amortisert kost og utlån og fordringer (1 000 kr)**Selskapsporteføljen**
Obligasjoner til amortisert kost

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansinstitusjoner	197 000	194 744	195 294	186 423
Offentlig sektor	106 000	106 394	106 315	100 575
Andre utstedere	243 864	243 543	243 462	233 791
Sum	546 864	544 680	545 072	520 789
Opptjent ikke forfalte renter			8 314	
Forventet kredittap			-318	
Sum			553 068	

2.3.1 Rentebærende verdipapirer**553 068**

Modifisert durasjon	3.5
Gjennomsnittlig kupong rente	3,6 %

Beholdningsendringer:

Inngående balanse	500 515
Netto tilgang/avgang	44 557
Opptjent ikke forfalte renter	8 314
Forventet kredittap	-318
Utgående balanse	553 068

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.

	2024	2023
Lån til medlemmer	154 807	227 239
Påløpte renter	1 578	2 023
Bokførte utlån	156 385	229 263

2.3.2 Utlån og fordringer selskapsportefølje**156 385****229 263** ►

Kollektivporteføljen
Obligasjoner til amortisert kost

Debitorkategori	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Finansinstitusjoner	3 290 000	3 266 936	3 273 533	3 102 816
Offentlig sektor	2 099 000	2 091 396	2 093 100	4 662 077
Andre utstedere	5 097 612	5 077 526	5 084 988	2 236 831
Sum	10 486 612	10 435 858	10 451 621	10 001 723

Opptjent ikke forfalte renter	172 284
Forventet kredittap	-7 139
Sum	10 616 766

6.3.1 Rentebærende verdipapirer **10 616 766**

Modifisert durasjon	3,7
Gjennomsnittlig kupong rente	3,8 %

Beholdningsendringer:

Inngående balanse	10 003 222
Netto tilgang/avgang	441 260
Opptjent ikke forfalte renter	172 284
Utgående balanse	10 616 766

2024 **2023****6.3.2 Utlån og fordringer kollektivportefølje** **22** **6 814****NOTE 17 Finansielle derivater** (1 000 kr)

Finansielle derivater klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld	Pålydende verdi i utenlandsk valuta	Balanseført verdi
Basiswap Float (NOK)	-4 250 000	-4 270 765
Basiswap Fixed (NOK)	4 250 000	4 132 128
Valutaavtale USD	-141 575	-1 883 999
Valutaavtale EUR	-138 500	-1 637 055
Valutaavtale NOK	3 724 415	4 116 971
Valutaavtale SEK	-436 620	-533 009
Valutaavtale GBP	-8 125	-130 989
Valutaavtale JPY	0	0
Sum		-206 719
6.4.4 Finansielle derivater (positive derivater)		0
16.1 Finansielle derivater (negative derivater)		-206 719
Sum finansielle derivater		-206 719

56,8 % av aksjeporteføljen og 100 % av obligasjonsporteføljen i utenlandsk valuta var sikret per 31.12.2024.

NOTE 18 Utlån og fordringer (1 000 kr)

Fordringer i balansen er representert ved:

	2024		2023	
	Selskap	Kollektiv	Selskap	Kollektiv
Lån til datterselskaper		191 234	0	0
Sikring av derivater		175 050	0	156 850
Fordringer på diverse forvaltere - uoppgjorte transaksjoner		0	0	143
Fordring på konsernbidrag fra datterselskaper		-1 910	0	33 480
Forfalt utbytte		4 405	0	5 422
Forskuddsbetalt premie		171 960	0	368 517
Andre fordringer	1 138	62 693	2 109	550
Justering fordring mellom Selskaps- og kollektivporteføljen (Kollektiv)		0	0	0
Justering fordring mellom Selskaps- og kollektivporteføljen (Selskap)	235 147	0	153 738	0
Sum fordringer	236 284	603 432	155 847	564 962
Bankkontoer, klassifisert som fordringer:				
Forvalterkontoer	109 240	804 052	119 558	318 790
Andre bankkontoer		149 809	0	228 376
Sum forvaltningskontoer	109 240	953 861	119 558	547 166
Sum fordringer og forvaltningskontoer	345 525	1 557 293	275 405	1 112 128
Fordelt på:				
3.2 Andre fordringer - selskapsporteføljen	1 138	0	2 109	0
2.4.3 Utlån og fordringer - selskapsportefølje	344 387	0	273 296	0
6.4.3 Utlån og fordringer - kollektivportefølje	0	1 557 293	0	1 112 128
Sum begge porteføljer	345 525	1 557 293	275 405	1 112 128

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 (1 000 kr)

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.

2024

	Balanseverdi			Klassifisering			
	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendomsinvesteringer (DS og FKV)		3 582 360	3 582 360			3 582 360	3 582 360
						100 %	
Aksjer og andeler							
Aksjer	2 851	635 848	638 699	234 776		403 923	638 699
Aksjefond og andeler	434 801	10 866 141	11 300 942	11 300 942			11 300 942
Eiendomsfond	282 252	1 791 701	2 073 953			2 073 953	2 073 953
Alternative investeringer		4 323 759	4 323 759			4 323 759	4 323 759
Sum aksjer og andeler	719 904	17 617 450	18 337 354	11 535 718		6 801 636	18 337 354
				63 %	0 %	37 %	
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	11 535 718	15 483 992	10 383 995	37 403 706
				31 %	41 %	28 %	

2023

	Balanseverdi			Klassifisering			
	Selskaps- porteføljen	Kollektiv- porteføljen	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendomsinvesteringer (DS og FKV)		2 736 364	2 736 364			2 736 364	2 736 364
						100 %	
Aksjer og andeler							
Aksjer	2 668	267 187	269 855	263 809		6 046	269 855
Aksjefond og andeler	352 049	9 116 536	9 468 586	9 468 586			9 468 586
Eiendomsfond	264 090	1 424 062	1 688 152			1 688 152	1 688 152
Alternative investeringer		3 452 853	3 452 853	431 228		3 021 624	3 452 853
Sum aksjer og andeler	618 807	14 260 638	14 879 445	10 163 623		4 715 823	14 879 445
				68 %	0 %	32 %	
Rentebærende verdipapirer							
Obligasjoner		7 154 484	7 154 484		7 154 484		7 154 484
Obligasjonsfond	752 938	6 384 910	7 137 847		7 137 847		7 137 847
Sum obligasjoner og obligasjonsfond	752 938	13 539 394	14 292 331		14 292 331		14 292 331
				0 %	100 %	0 %	
Derivater							
		-23 500	-23 500		-23 500		-23 500
				0 %	100 %	0 %	
Sum finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi							
	1 371 745	30 512 895	31 884 640	10 163 623	14 268 831	7 452 186	31 884 640
				32 %	45 %	23 %	

NOTE 20 Bundne midler (1 000 kr)

Skattetrekksmidler holdes på egne bankkontoer. Inntøende pr. 31.12. var kr 51 297.

NOTE 21 Premiefond (1 000 kr)

	2024	2023	2022
Premiefond 31.12.	421 590	379 160	719 544
Årets premie	3 988 037	4 045 896	3 154 456
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	10,6 %	9,4 %	22,8 %

Premiefondets anvendelse de siste 3 år:

	2024	2023	2022
Inngående balanse	719 544	1 035 094	906 140
Benyttet til premiebetaling	-298 182	-453 325	-421 100
Overføringer i løpet av året	53 429	80 819	60 101
Overført ved flytting			89
Garantert avkastning, 2,0% p.a.	3 343	9 760	15 795
Fra årets renteresultat	261 033	16 592	
Fra årets risikoresultat	22 806	5 769	29 565
Utgående balanse	421 590	379 160	719 544

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

NOTE 22 Bevegelser i forsikringsforpliktelser (1 000 kr)

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	33 071 903	7 682 840	379 160
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger (Post R6.1.1)	3 481 362		3 343
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	20 210	2 542 518	261 033
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			22 806
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	3 501 572	2 542 518	287 183
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			53 429
3.1 Overføringer mellom fond			-298 182
3.2 Overføringer til/fra pensjonskassen			
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			-244 753
4. Utgående balanse	36 573 475	10 225 358	421 590

Risikoresultatet for 2024 er positivt med 45,6 mill. kr. etter endring i erstatningsavsetning på 20 mill. kr.

Premiereserve 01.01.2024	33 071 903
Premier	
Utbetalinger	
Overføringer til EA	
Frigjort admin. reserve	-24 137
Garantert avkastning	726 602
Overført til premiefond	
Risikoresultat	2 799 107
Premiereserve 31.12.2024	36 573 475

Herav:

Erstatningsavsetninger 01.01.2024	235 000
Avsatt	20 000
Erstatningsavsetninger 31.12.2024	255 000

Bufferfond 01.01.2024	7 682 840
Overføringer til/(fra) andre pensjonsforetak	
Renteresultat fra bufferfond	2 542 518
Bufferfond 31.12.2024	10 225 358

Premiefond 01.01.2024	379 160
Garantert rente, 2,0 % p.a.	3 343
Tilbakeført fra reserve	53 429
Overført ved flytting	
Benyttet til premiebetaling	-298 182
Fra årets risikoresultat	283 839
Premiefond 31.12.2024	421 590

Risikoutjevningssfond 01.01.2024	333 949
Avkastning til risikoutjevningssfondet	28 720
Overført til risikoutjevningssfond	22 806
Risikoutjevningssfond 31.12.2024	385 475

Erstatningsavsetninger er i balansen regnskapsført som en del av premiereserven.

NOTE 23 Andre avsetninger og forpliktelser (1 000 kr)**Andre forpliktelser: Selskapsporteføljen**

	2024	2023
Leverandørgjeld	15 959	3 480
Pensjon	-825	894
AFP 62-64	579	136
Annen kortsiktig gjeld	213	56
<i>Sum forpliktelser</i>	<i>15 926</i>	<i>4 566</i>

16.3 Andre forpliktelser selskapsporteføljen	15 926	4 566
---	---------------	--------------

Andre forpliktelser: kollektivporteføljen

Annen kortsiktig gjeld	-246	5 265
Justering gjeld mellom Selskaps- og kollektivporteføljen (Kollektiv)	236 309	153 738
<i>Sum forpliktelser</i>	<i>236 063</i>	<i>159 003</i>

16.3 Andre forpliktelser kollektivporteføljen	234 901	159 003
--	----------------	----------------

Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter i Selskapsporteføljen		
<i>Diverse avsatte kostnader</i>	<i>1 985</i>	<i>2 201</i>

17. Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	1 985	2 201
--	--------------	--------------

NOTE 24 Fordeling av egenkapital på helseforetak (1 000 kr)

	Akershus universitets- sykehus HF	Helse Sør-Øst RHF	Oslo universitets- sykehus HF	Sunnaas sykehus HF	Sykehus- partner HF	Vestre Viken HF	SUM
<i>Sum egenkapital 31.12.2022</i>	<i>604 305</i>	<i>31 410</i>	<i>707 174</i>	<i>29 040</i>	<i>92 766</i>	<i>655 188</i>	<i>2 437 153</i>
Innskudd 2023 – iht. styrevedtak 25.08.2023	21 260	2 020	44 475	1 778	6 602	19 095	95 230
RUF – ufordelt							16 681
Opptjent egenkapital 2023	54 644	2 907	65 827	2 647	8 708	58 956	193 688
<i>Sum egenkapital 31.12.2023</i>	<i>680 209</i>	<i>36 337</i>	<i>817 475</i>	<i>33 466</i>	<i>108 076</i>	<i>733 239</i>	<i>2 742 751</i>
Innskudd 2024 – ihht 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
<i>Sum egenkapital 31.12.2024</i>	<i>771 062</i>	<i>40 571</i>	<i>963 427</i>	<i>38 958</i>	<i>131 672</i>	<i>820 101</i>	<i>3 151 266</i>

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 tilfredsstiller 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 for. 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, kredittisiko/spreadrisiko, renterisiko, eiendomsrisiko, kredittisiko 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.

Kredittisiko og spreadrisiko

Kredittisiko 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 investment 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.

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 inntilstående 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 omdømme risiko 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)	2024	2023
Renterisiko	2 479	1 930
Aksjerisiko	7 029	5 634
Eiendomrisiko	1 158	966
Valutarisiko	1 289	1 064
Kredittrisiko	1 720	1 625
Korrelasjonsgevinst markedsrisiko	-3 584	-2 910
Forsikringsrisiko eks. avgangsrisiko	174	525
Avgangsrisiko	2 258	2 429
Motpartrisiko	77	79
Operasjonell risiko	198	167
Korrelasjonsgevinst totalrisiko	-1 623	-1 829
Justering for den tapsabsorberende evnen til utsatt skatt	-1 676	-1 452
Samlet solvenskapitalkrav	9 499	8 228

Pensjonskassens solvenssituasjon viser pr. 31.12.:

(Millioner kroner)	2024	2023
Innskutt EK	1 293	1 188
Risikoutjevningfond	385	334
Annen EK	1 473	1 221
Supplerende kapital	914	827
Bufferfond	10 225	7 683
Justering i avsetninger ved overgang til markedsverdi og korreksjon for beste estimat død/uførhet	1 906	2 864
Merverdi (eller mindreverdi) av eiendeler utover bokført verdi	-458	-406
Beste estimat for død og uforhet som gir buffer i fht dagens avsetninger	142	147
Ansvarlig kapital	15 881	13 857
Samlet solvenskapitalkrav	9 499	8 228
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlige kapital	6 382	5 629
	2024	2023
Solvenskapitaldekningen	167 %	168 %

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 (1 000 kr)

Kravet til Solvensmargin kapital bestemmes av størrelsen og sammensetningen av pensjonskassens forpliktelser.

Solvensmargin krav	1 717 288	1 524 656
Dekningen av kapitalkravet er som følger:	2024	2023
Sum innskutt egenkapital	1 292 534	1 188 023
Sum opptjent egenkapital (ekskl. risikoutjevningfond)	1 473 257	1 220 779
Urealiserte gevinster i selskapsporteføljen	-186 360	-95 010
50 % av bufferfond	5 112 679	3 841 420
50 % av risikoutjevningfond	192 738	166 975
Solvensmargin kapital	7 884 847	6 322 186
Solvensmargin kapital i prosent av solvensmargin krav	459,1 %	416,5 %

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 opplevelsesrisiko, 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 2024 vil en 15 % økning i uførhet og 10 % reduksjon i dødelighet føre til et behov for å øke premiereserven

med 845 mill.kr. Største del av avsetningskravet gjelder redusert dødelighet som vil representere et behov for å øke premiereserven med 721 mill.kr. Egenkapitalen skal finansiere 20 % (169 mill. kr.) av økt krav til premiereserve, 334 mill.kr. kan finansieres av risikoutjevningfondet og resten fra fremtidige resultater i kollektivporteføljen. I dette scenarioet reduseres SKD med 6 prosentpoeng fra 168 % til 162 %. Store endringer/økninger i levealder er ikke forventet på kort sikt.

NOTE 29 Beskrivelse av pensjonsordningene

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

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

Pensjonskassen yter i tillegg til alderspensjon også avtale-

festet pensjon (AFP), rettigheter til uførepensjon ved sykdom og pensjon til etterlatte ved dødsfall. Fra 2025 vil pensjonskassen også yte ny livsvarig AFP for personer født før 1963.

Pensjonskassen forvalter en felles ordning, samt en legeordning.

Medlemsselskaper i pensjonsordning er:

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

NOTE 30 Bestand av medlemmer**Fellesordningen:**

	Akershus universitets- sykehus HF	Helse Sør-Øst RHF	Oslo universitets- sykehus HF	Sunnaas sykehus HF	Sykehus- partner	Vestre Viken HF	PKH	Sum
Aktivt medlem	5 410	157	9 541	447	1 909	4 854	26	22 344
Oppsatt	14 625	260	20 340	1 362	1 331	15 216	7	53 141
AFP 65-67	56	2	53	2	25	71		209
Alderspensjonist	2 989	84	904	157	170	4 285	1	8 590
Uførepensjonist	846	14	752	68	92	936	2	2 710
Ektefellepensjonist	261	5	102	10	13	441	1	833
Barnepensjonist	33	0	44	0	9	39	2	127
Sum	24 220	522	31 736	2 046	3 549	25 842	39	87 954

Legeordningen:

	Akershus universitets- sykehus HF	Oslo universitets- sykehus HF	Sunnaas sykehus HF	Vestre Viken HF	Sum
Aktivt medlem	1 639	2 948	65	1 470	6 122
Oppsatt	3 397	5 552	193	2 780	11 922
AFP 65-67	2	11		5	18
Alderspensjonist	448	918	30	366	1 762
Uførepensjonist	78	143	3	54	278
Ektefellepensjonist	96	170	4	50	320
Barnepensjonist	8	25	2	4	39
Sum	5 668	9 767	297	4 729	20 461

NOTE 31 Ytelser og lån til ledende ansatte og styre (1 000 kr)**2024**

	Lønn etc.	Pensjons- kostnader	Annen godtgjørelse	Sum ytelser	Sum 2023
Ledende ansatte					
Adm. direktør Mariann Steine Bendriss	2 257	348	8	2 613	2 488
Investeringsdirektør Pål Ringholm	2 796	354	12	3 162	2 838
Leder for risiko- og aktuarfunksjon Johann F. Despriée	2 274	362	11	2 647	2 505
Pensjonsdirektør Pål Jevne	1 497	356	9	1 862	1 756
Økonomisjef Geir Grønseth *	703	164	5	873	1 472
Økonomidiretør Siri L. Heggebø *	773	133	6	911	-
Juridisk direktør og leder for compliance Ada Molne	1 727	421	10	2 158	2 082
Sum	12 026	2 138	61	14 225	13 141

* Geir Grønseth var ansatt frem til 31.07.2024. Siri L. Heggebø er ansatt fra 01.06.2024

	Styrehonorar	Sum 2023
Styret		
Svein Tore Valsø	300	278
Ida Miriam Espolin Johnson (nestleder)	210	195
Morten Reymert (gått ut av styre i 2024)	35	142
Anne Thea Hval (gått ut av styre i 2024)	35	142
Mette Lise Lindblad	153	142
Svein Øverland	142	142
Mette Vilhelmshaugen	142	142
Eirik Høiskar	142	142
Jørn Arthur Limi	153	142
Marianne Van Den Houten Andreassen	117	-
Åmund Tobias Lunde	117	-
Sum	1 546	1 466

Varamedlemmer		
Ørjan Angel Sandvik	0	0
Hilde Westlie	0	11
Rita Huitfeldt Von Der Fehr	0	5
Steinar Fuglevaag	0	0
Birgit Aanderaa	0	0
Jan Inge Pettersen	0	5
Sum	0	22

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 forhandlet 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]

	2024		2023	
	Innbetalt premie	Innbetalt AFP	Innbetalt premie	Innbetalt AFP
Akershus universitetssykehus HF	1 083 084	15 861	1 105 977	25 068
Helse Sør-Øst RHF	52 746	539	51 546	2 038
Sykehuspartner HF	259 968	3 659	245 317	11 741
Oslo universitetssykehus HF	1 651 907	14 565	1 633 089	19 858
Sunnaas sykehus HF	58 373	720	59 850	951
Vestre Viken HF	1 073 537	16 663	1 123 119	29 488
Sum	4 179 615	52 007	4 218 899	89 144
Diverse administrasjonskostnader inkl. internrevisjon:	2024	2023		
Helse Sør-Øst RHF	625	625		
Sum	625	625		

6.7 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 2024, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 pensjonskassens (selskapets) finansielle stilling per 31. desember 2024, 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.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførselskap



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.

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, 26. mars 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Ordlister

Ordlister	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.
Bokført avkastning	Bokført avkastning er realisert avkastning som er sikret gjennom disposisjoner som salg av eiendeler. (Ikke i bruk fra og med 01.01.2022.)
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.
Differanseavkastning	Avkastningen til porteføljen fratrukket avkastningen til referanseindeks. Beskriver hvorvidt forvalter har oppnådd merverdi gjennom å avvike fra referanseindeksens sammensetning.
Egenkapital	Egenkapital består av innskutt kapital, opptjent egenkapital inkludert risikoutjevningssfondet og fond for urealiserte verdier i selskapsporteføljen.
Forsikringsrisiko	Forsikringsrisiko er risiko for tap som følge av endret ufore eller dødelighetsintensitet.
Garanter avkastning/ garantert rente/ beregningsrente	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.
Kursreguleringsfond	Kursreguleringsfondet består av urealiserte gevinster og tap på finansielle eiendeler (med unntak av investeringseiendom) til virkelig verdi over resultatet, forutsatt at porteføljen har en netto urealisert merverdi. Dette inkluderer også urealiserte valutagevinster og -tap som skyldes endring i valutakurser på finansielle instrumenter i utenlandsk valuta, så fremt urealisert verdi på instrumentet normalt inngår i kursreguleringsfondet. Dersom denne porteføljen av finansielle eiendeler viser en akkumulert netto mindreverdi kostnadsføres dette tapet. Dersom finansielle eiendeler vurderes til å ha et konstatert varig verditap blir verdiendringen på disse papirene resultatført. Med virkning fra 1. januar 2022 ble kursreguleringsfondet overført til bufferfondet.
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, reassuranse 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. Premiereserven 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).
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. Risikoutjevningfondet 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.
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.

Kontakt

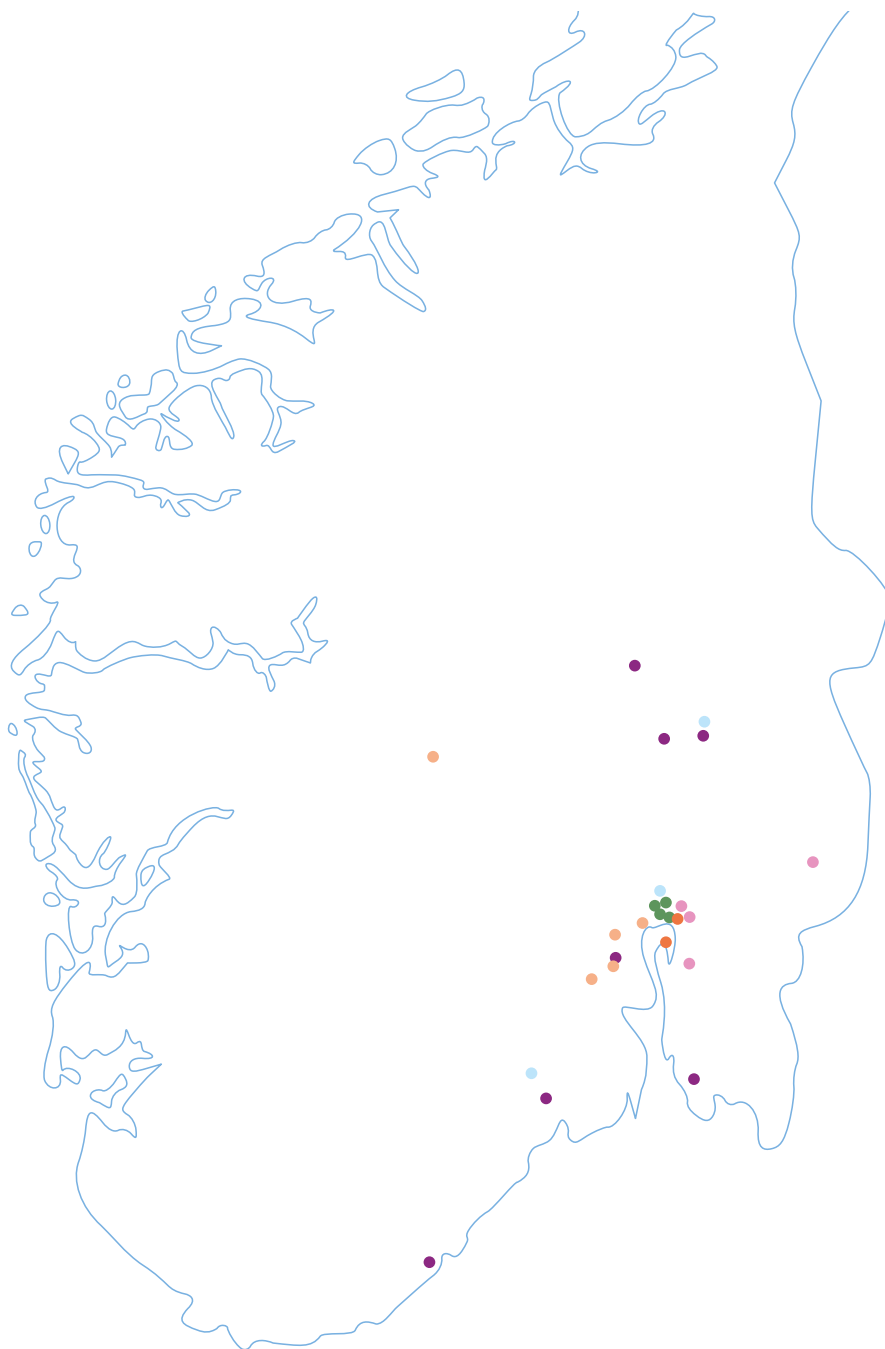
Pensjonskassen for
helseforetakene i
hovedstadsområdet

E-post: pkh@pkh.no

Telefon: 22 42 50 00

Karenslyst allé 49
0279 Oslo

www.pkh.no



Helseforetak med
tjenestepensjonsordning i PKH:

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