



OSLO PENSJONSFORSIKRING

Slik forvalter vi for å gi kundene lavest mulig pensjonskostnader

TBUs fagseminar om pensjonsreformen i kommunene

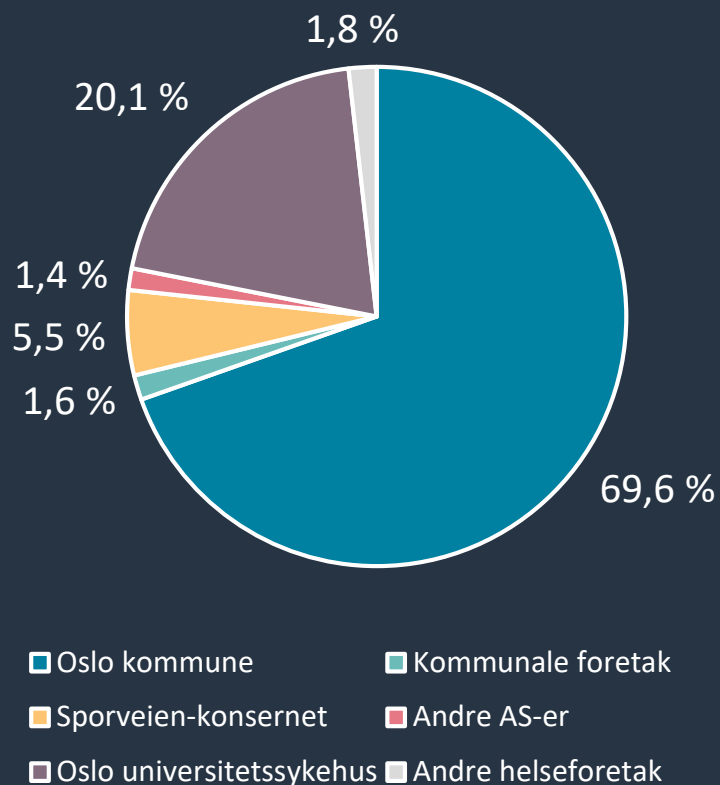
Oslo, 5. desember 2019

Åmund T. Lunde, adm. direktør i Oslo Pensjonsforsikring AS

Litt om Oslo Pensjonsforsikring



Våre kunder Prosent av premiereserve. 30.09.2019



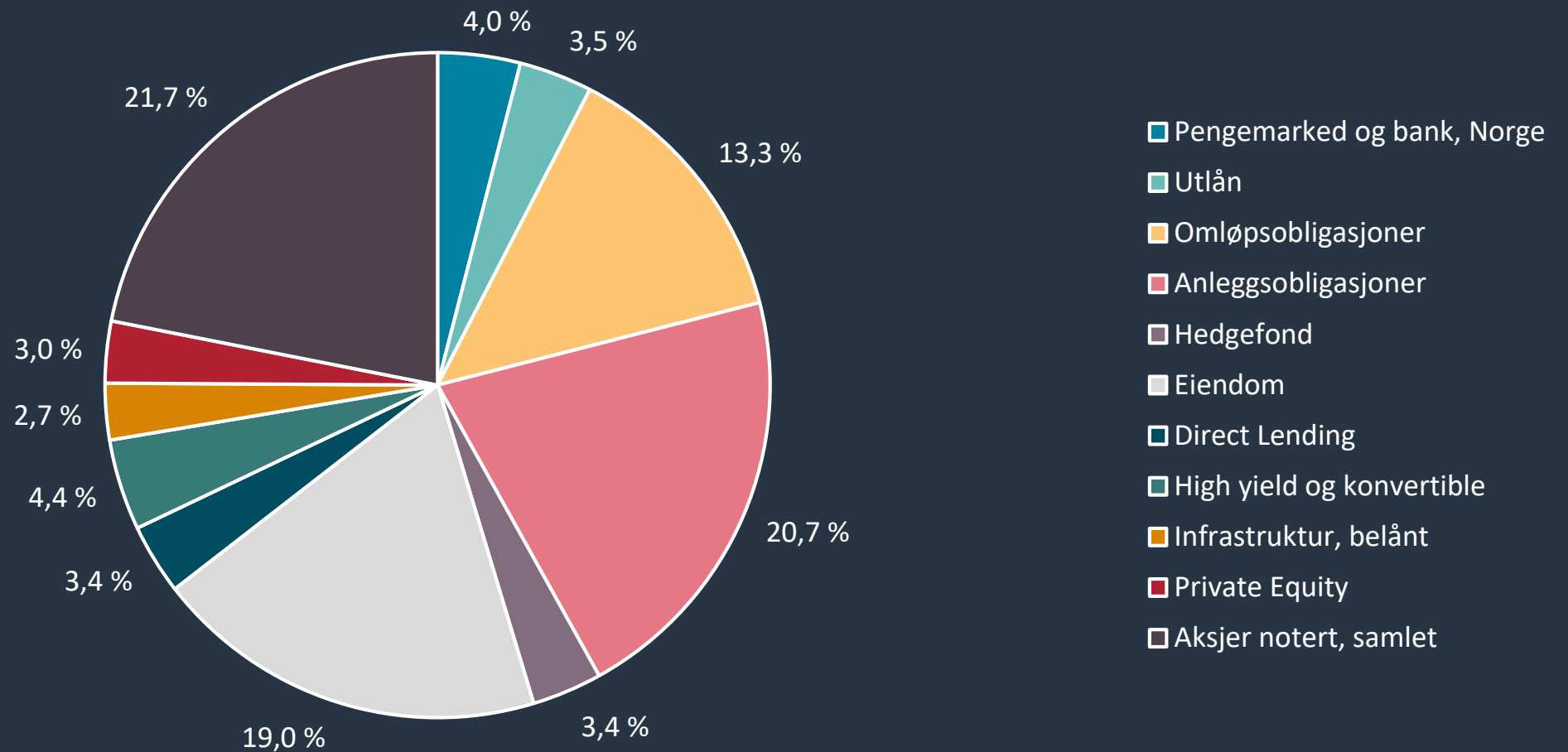
Nøkkeltall. Millioner kroner

	31.12.2018	30.09.2019
Forvaltningskapital	95 170	101 797
- Premiereserve	63 589	66 784
- Buffere	16 796	21 469
- Ansvarlig kapital	9 931	10 321
Premieinntekter	4 903	4 116
- Kollektiv pensjon	4 704	3 963
- Personskade	109	79
- Tingskade	90	74



Hvorfor i all verden ser porteføljen slik ut?

Kollektivporteføljen. Allokering i prosent. 30.09.2019





Porteføljen ser slik ut fordi Oslo kommune stiller konkrete krav til oss, og fordi det er et regelverk for forsikringselskaper

Oslo kommunes krav til OPF:

1. Kommunen skal ikke uforutsett måtte tilføre selskapet egenkapital.
2. OPF skal sikre kommunen lavest mulig pensjonskostnader.
3. Det er ønskelig med stabilitet i premier og pensjonskostnader.

Kjennetegn ved kommunale pensjonsordninger:

1. Ytelsesbasert ordning med en beregningsrente («garantert rente»).
2. Skal til enhver tid være fullt finansiert.
3. Alle forpliktelser kan finansieres ved en premie.
4. Kapitaldekningskrav, basert på risikonivå, beregningsrente, markedsrente.

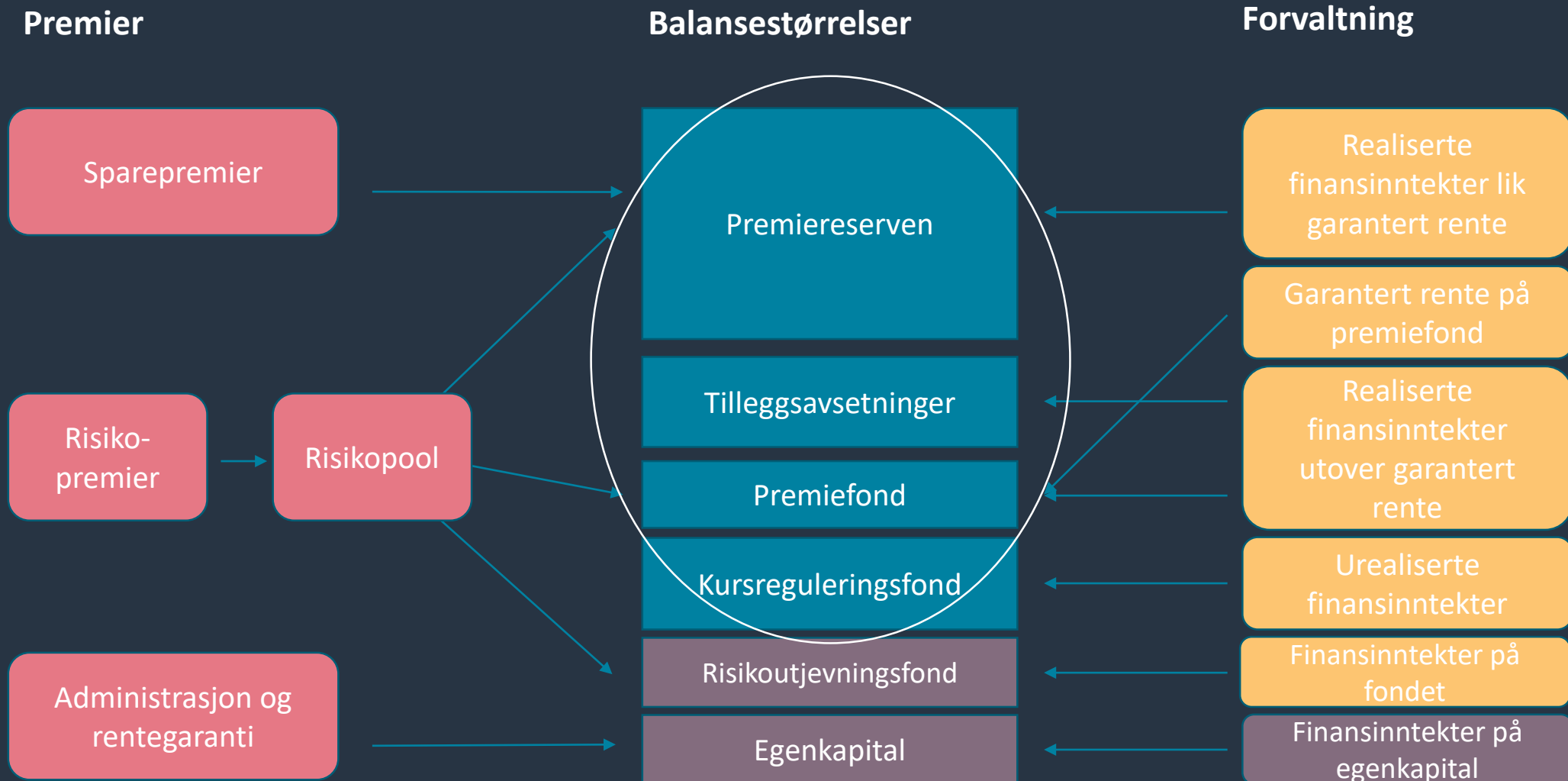
Vi må starte med rammebetingelsene skapt av våre forpliktelser og av myndighetskrav når vi skal sette sammen porteføljen.

Årets pensjonskostnad



Årets pensjonsopptjening	<i>Bestemt av pensjonsplanen og sammensetningen av arbeidsstyrken i dag</i>
+ Rentekostnad	<i>Rente bestemmes av KMD. Forpliktelse av arbeidsstyrken historisk</i>
- Forventet avkastning	<i>Rente bestemmes av KMD. Midler av leverandørs avkastning og kundes bruk av premiefond</i>
<hr/>	
= Netto pensjonskostnad	
+ Amortisering av premieavvik	<i>Bestemmes av leverandørs tilbakeføring og kommunens bruk av premiefond</i>
+ Administrasjonskostnad	<i>Bestemmes av leverandør og av risikonivå i forvaltningen</i>
<hr/>	
= Samlet kostnad	
<hr/>	

Økonomien i en pensjonsordning





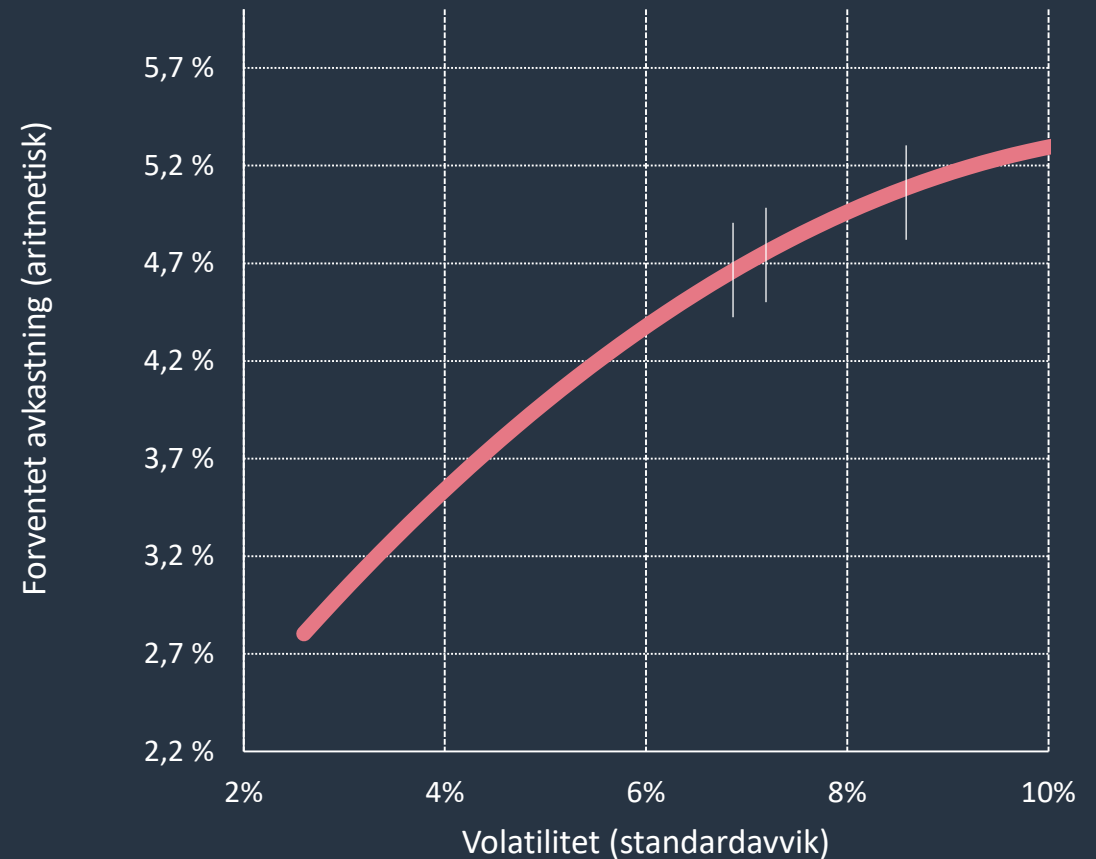
Begrenset usikkerhet om pensjonskostnad inneværende og neste år. Den materialiserer seg først i økonomiplanperioden

- Pensjonsmidlene fastsettes 1. januar. Bevegelser knyttet til svingninger i finansmarkedene etter det får ikke konsekvens for inneværende års pensjonskostnad.
- Budsjettprognosen, basert på juni-bestand, vil ha et halvt års usikkerhet om pensjonsmidler og bestand frem til budsjettåret begynner.
- Premiene som bestemmer administrasjonskostnaden i kommende år fastsettes dels i august, dels i desember.
- Gitt at man tilpasser seg kjente endringer gjennom høsten, oppstår vesentlig usikkerhet først i år 1 i økonomiplanperioden.
- Denne usikkerheten gjelder hvor store midlene og hvor høy rentegarantipremien er. Den kommer på toppen av usikkerhet knyttet til bestand, KMD-forutsetninger og lønns- og G-vekst kommende år.



Optimal portefølje er dermed den som gir høyest mulig avkastning over tid, uten risiko for å trenge mer egenkapital

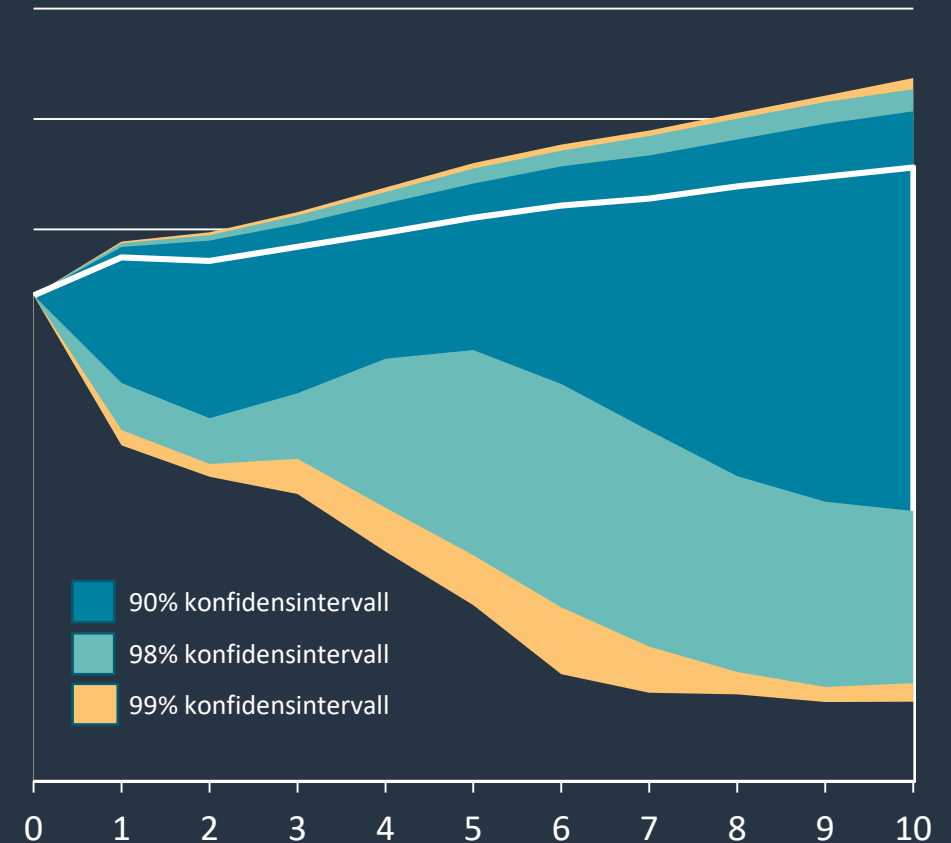
- Vi vet at vi ikke kan oppnå høy avkastning uten å ta risiko. Porteføljen må ha aktiva med risiko. Eksempler er børsnoterte og ikke-børsnoterte aksjer i ulike typer selskaper, eiendom og obligasjoner med kredittrisiko.
- Vi vet at ulike aktivaklasser ikke varierer i takt, slik at vi kan øke forventet avkastning ved å tilføre flere aktivaklasser til porteføljen uten å øke risikoen.



Høy avkastning forutsetter at vi ikke blir tvunget til uønskede tilpasninger i risiko over tid

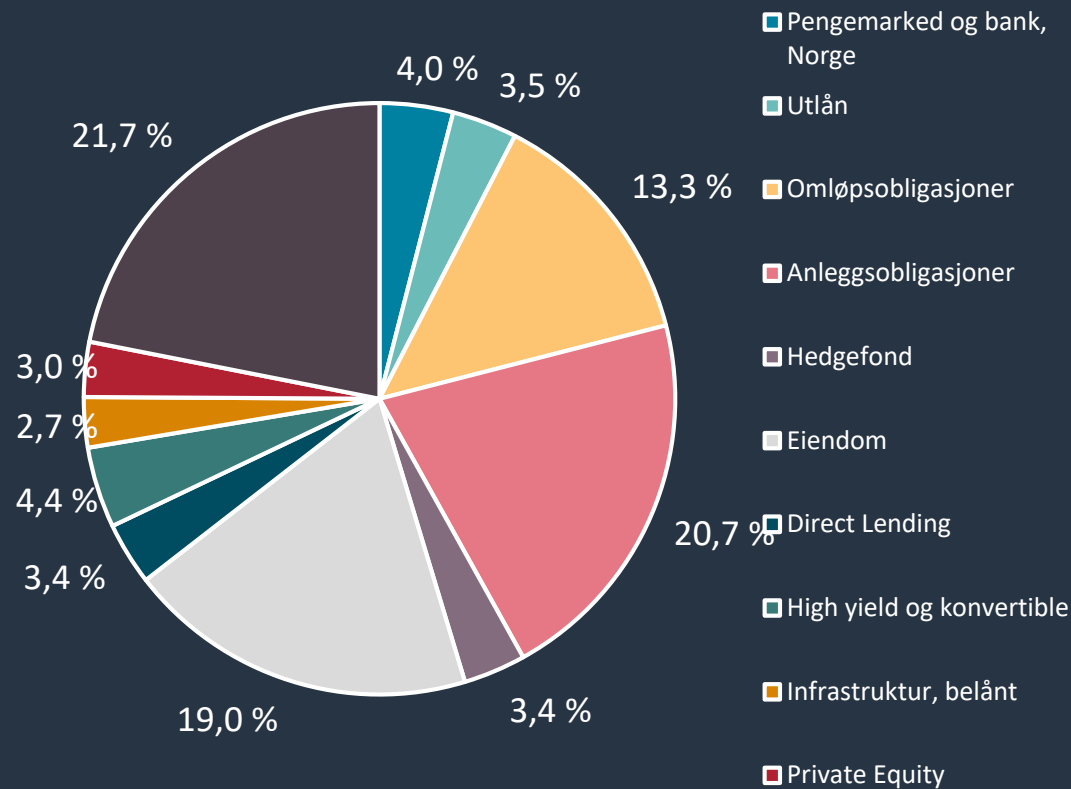
- Kapitaldekningskravet er absolutt for oss.
- Vi mener det er helt avgjørende for god avkastning at vi ikke blir tvunget til å redusere risiko på et ugunstig tidspunkt.
- Riktig risikonivå i forvaltningen må derfor ta høyde for at vi kan sitte med porteføljen gjennom kriser, over tid.
- I tillegg kan vi ha syn på markedene som påvirker viljen til å ta risiko.

Sannsynlighetsvifter for kapitaldekning over tid



Porteføljen ser slik ut fordi

Kollektivporteføljen. Allokering i prosent. 30.09.2019



1. Vi skal oppfylle kravet til kapitaldekning.
2. Vi skal oppnå lavest mulig pensjonskostnad over tid og trenger derfor høy avkastning.
3. Vi skal diversifisere for å få høyest mulig avkastning for gitt risikonivå, og unngå at pensjonskostnaden stiger for mye gjennom økt rentegarantipremie.
4. Vi skal ikke bli tvunget til å selge aktiva når vi minst ønsker det.