

NORGES BANKS PENSJONSKASSE

Årsrapport 2025

NØKKELTALL

NORGES BANKS
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025

(1.000 kr.)	2025	2024	2023	2022	2021
Arbeidsgivertilskudd	394 942	384 335	456 597	342 572	397 423
Medlemsinnskudd	20 889	19 554	17 580	15 727	14 187
Finansinntekter netto	682 576	741 219	629 723	-482 472	480 352
Utbetalte pensjoner	177 339	175 373	164 724	155 983	151 637
Administrasjonskostnader	12 260	10 780	8 150	11 542	10 314
Selskapsporteføljen	1 366 582	1 231 568	1 088 200	959 709	1 003 833
Kollektivporteføljen	7 092 718	6 445 968	5 648 941	4 890 434	5 346 211
Premiereserve	4 685 244	4 440 549	4 218 430	3 871 359	3 725 652
Tilleggsavsetninger					445 805
Kursreguleringsfond					1 013 430
Bufferfond *)	2 321 948	1 847 292	1 394 138	955 041	
Premiefond	37 217	113 595	-	27 539	121 711
Forsikringsforpliktelser	7 044 409	6 401 436	5 612 567	4 853 938	5 306 598
Egenkapital	1 404 646	1 267 270	1 114 231	983 415	1 035 470
Forvaltningskapital	8 459 300	7 677 537	6 737 140	5 850 142	6 350 044
Forholdstall					
Administrasjonskostnader i % av forv. kapital	0,14 %	0,14 %	0,12 %	0,20 %	0,16 %
Verdijustert avkastning	8,7 %	11,0 %	10,5 %	-8,1 %	8,4 %
Kapitaldekningsgrad					
Solvenskapitaldekning	183 %	185 %	180 %	195 %	210 %
Medlemmer					
Antall premiebetalende medlemmer	949	932	864	796	745
Oppsatte rettigheter	1 373	1 294	1 239	1 162	1 109
Pensjonister					
Alderspensjon	703	697	691	685	698
Uførepensjon	46	50	57	61	66
Ektefellepensjon	159	154	163	166	178
Barnpensjon	7	9	9	9	11
Sum pensjonister	915	910	920	921	953
Totalt antall i pensjonsordningen	3 237	3 136	3 023	2 879	2 807

*) Med virkning fra 1.1.2022 ble tidligere fond for Tilleggsavsetninger og Kursreguleringsfond erstattet med Bufferfond.

I FORMÅL, ORGANISASJON OG LEDELSE

Norges Banks pensjonskasse ble opprettet 1. juli 1916 av Norges Bank («banken»). Pensjonskassens målsetting er å yte en effektiv og god service til medlemmer, pensjonister og arbeidsgivere samt å sikre en effektiv og betryggende forvaltning av pensjonskassens midler.

Pensjonskassen er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring. Pensjonskassens midler holdes atskilt fra bankens midler og hefter ikke for deres forpliktelser.

Regnskapet er ført etter regnskapsloven og etter gjeldende forskrifter om årsregnskap for pensjonsforetak.

Pensjonskassen ledes av et eget styre på seks medlemmer med varamedlemmer. Fire styremedlemmer med to varamedlemmer oppnevnes av bankens hovedstyre, hvorav minst ett styremedlem ikke har noen tilknytning til pensjonskassen. To styremedlemmer med varamedlemmer oppnevnes av arbeidstakernes organisasjoner.

Styret velger selv sin leder blant styrets medlemmer.

Styremedlemmer oppnevnes normalt for en periode på tre år.

Styret består per 31.12 av:			
Medlemmer		Oppnevnt av	Funksjonsperiode til
Jan Thomsen	styrets leder	bankens hovedstyre	31.03.2026
Kjell Bjørn Nordal		bankens hovedstyre	31.03.2027
Aase Løne		bankens hovedstyre	31.03.2028
Mariann S. Bendriss	eksternt medlem	bankens hovedstyre	31.03.2026
Brit Selnes		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2026
Kristoffer Haugen		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2026
Varamedlemmer			
Hege Gjerde		bankens hovedstyre	31.03.2027
Ørjan Agdesteen		bankens hovedstyre	31.03.2028
Trude Vikan		personlig varamedlem for Kristofer Haugen	31.03.2026
Tor Oddvar Berge		personlig varamedlem for Brit Selnes	31.03.2026

Daglig leder Lars Hammersbøen har fungert som styrets sekretær.

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

Styret har avholdt 6 møter i 2025.

II ADMINISTRASJON

Pensjonskassen dekker egne kostnader til drift og forvaltning. Pensjonskassens administrasjon holder til i Norges Banks lokaler i Oslo. Pensjonskassen har ved utgangen av året 3 ansatte (3,0 årsverk) hvorav 2 menn. I tillegg har pensjonskassen to kvinner i deltids pensjonistengasjement. Styret har ikke utarbeidet spesiell strategi knyttet til likestilling. Det er i løpet av året ikke registrert skader eller ulykker. Det har vært ubetydelig sykefravær i løpet av året. Arbeidsmiljøet er godt, og pensjonskassen påvirker i ubetydelig grad det ytre miljøet.

Pensjonskassen utfører selv beregninger av pensjon for det enkelte medlem. Pensjonskassen administrerer også Norges Banks driftspensjoner.

Det ble i 2025 gjennomført en anbudskonkurranse for følgende tjenester:

- Forsikringssystem
- Regnskap
- Utøvende aktuar
- Aktuarfunksjon
- Risikostyringsfunksjon

Gabler Pensjonstjenester AS med datterselskaper hadde det beste tilbudet og vil fortsette å levere ovennevnte tjenester til pensjonskassen. Ny kontrakt gjelder fra 1. april 2026 og har en varighet på fire år med opsjon for forlengelse med ytterligere fire år.

Deloitte AS utfører oppgaven som pensjonskassens internrevisor.

Kapitalforvaltningen er satt ut til eksterne forvaltere.

Ernst & Young AS er pensjonskassens revisor.

III MEDLEMSVIRKSOMHETEN

Pensjonskassen er en pliktig pensjonsordning for alle bankens ansatte som også er medlem av norsk folketrygd.

I tillegg til banken omfattes ansatte i Norges Banks pensjonskasse av pensjonsordningen.

IV ORGANISERING AV RISIKOSTYRINGEN

Styret vurderer pensjonskassens risikosituasjon jevnlig. Styret har stilt rammer og krav for de viktigste risikoene og det er etablert rutiner for løpende rapportering. Pensjonskassens risikostyringsystem er i tråd med regulatoriske krav og er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer.

Førstelinjen Administrasjonen har ansvaret for risikostyringen og utøvelsen av daglig drift.

Andrelinjen har ansvaret for overvåking og rapportering. Herunder risikostyringsfunksjonen og aktuarfunksjonen. Risikostyringsfunksjonen har ansvaret for løpende kontroll og overvåking av pensjonskassens solvenssituasjon samt å bistå i styrets egenvurdering

av risiko (Own Risk Assessment - ORA). Aktuarfunksjonen har et kontrollansvar for å påse at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsmessig forsvarlig måte.

Tredjelinjen består av uavhengige kontroller, herunder internrevisjon med ansvar for å kontrollere at pensjonskassen er organisert og drives på en forsvarlig måte og i tråd med gjeldende regelverk.

V FORSIKRINGSVIRKSOMHETEN

PENSJONSYTELSE

Pensjonskassens ytelser er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon.

Alderspensjon

For medlemmer født i 1962 eller tidligere er pensjonsordningen, i likhet med pensjonsordningene i offentlig sektor, en bruttoordning med fast ytelsesplan og samlet pensjonsnivå på 2/3 av pensjonsgivende lønn (oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp) ved full opptjening på 30 år. Ordningen er tilpasset nye regler som kom med innføringen av pensjonsreformen i 2011 som blant annet innebærer levealdersjustering av alderspensjon.

Norges Bank har, i likhet med øvrige offentlige tjenstepensjonsordninger, innført endringer i alderspensjon og AFP med virkning fra 1.1.2020. Endringen omfatter medlemmer som er født i 1963 eller senere. Ny pensjonsordning er en påslagsordning som kommer i tillegg til folketrygden (nettoordning) og med fleksibelt uttak fra fylte 62 år og som fritt kan kombineres med arbeid uten avkortning i pensjon

Uførepensjon

Ny uførepensjon ble innført for alle medlemmer fra 2015 og følger samme prinsipper som i øvrige offentlige ordninger. Ny uførepensjon er en nettoordning som kommer i tillegg til ytelser fra folketrygden. Samlet ytelse fra folketrygden og pensjonskassen utgjør 69 prosent av pensjonsgivende lønn (oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp), avkortes om mulig tjenestetid (fra ansettelse til 67 år) er mindre enn 30 år.

Ektefellepensjon

For etterlatte etter medlemmer født i 1953 eller tidligere er det en bruttopensjonsytelse som normalt utgjør 40 prosent av den avdødes pensjon. Med virkning fra 2021 har pensjonskassen tilpasset seg regler i Statens pensjonskasse for etterlatte etter medlemmer født i 1954 eller senere. For etterlatte etter medlemmer født i 1963 eller senere er det en netto pensjonsytelse som utgjør 9 prosent av den avdødes pensjonsgivende lønn (begrenset oppad til 12 ganger folketrygdens grunnbeløp). For ektefeller etter medlemmer født i 1954 – 1962 vil det være en kombinasjon av forannevnte ordninger.

Barnepensjon

For etterlatte barn etter avdødt medlem av pensjonskassen ytes det en pensjon frem til barnet fyller 20 år. Barnepensjonen utgjør 15 prosent av den avdødes pensjonsgrunnlag ved full opptjening.

Alle bruttoordninger er samordningspliktige med ytelser fra folketrygden og andre offentlige tjenstepensjoner etter reglene i samordningsloven med forskrifter.

PREMIER

Den ordinære årspremien er en såkalt forskuddsvis beregnet premie per 1. januar. Endringer i pensjonsgrunnlag eller andre forhold som kan påvirke pensjonsytelsene

gjennom året inngår ikke. Reguleringspremier for endringer i lønn, folketrygdens grunnbeløp og endringer i medlemsbestand i løpet av året er innkrevd ved kvartalsvis oppgjør.

MEDLEMSBESTAND

Følgende oversikt viser utviklingen i medlemsbestanden over aktive premiebetalende siste 5 år.

	2025	2024	2023	2022	2021
Norges Bank	946	929	862	793	741
Det Norske Myntverket AS			0	0	1
Norges Banks pensjonskasse	3	3	2	3	3
Sum	949	932	864	796	745

Ved årsskiftet var kjønnsfordelingen for aktive medlemmer 579 menn og 370 kvinner.

Krav til tjenestetid for rett til fremtidig pensjon (oppsatt rettighet) er 1 år. Det er ved årsskiftet 1 373 tidligere ansatte som har rett til fremtidig pensjon, en økning på 79 personer fra året før.

PENSJONISTER

Ved utgangen av året er det i alt 915 pensjonister mot 910 året før. 703 personer mottar alderspensjon, 46 personer mottar uførepensjon mens 159 personer mottar pensjon etter avdød ektefelle. Pensjonskassen utbetaler 7 barnpensjoner.

FORSIKRINGSTEKNISK RISIKO

Forsikringsrisiko er risikoen for endring i pensjonsforpliktelsene som følge av at de forutsatte beregningene for dødelighet og uførhet avviker fra den faktiske utviklingen. Pensjonskassens tariffer er tilpasset forsikringsteknisk risiko og løpende driftskostnader. Det er etablert rutiner for måling av forsikringsrisiko. Dette gjøres ved å sammenligne risikopremie i beregningsgrunnlaget mot gjennomsnittlig risikoresultat for uførhet, død og opplevelse siste 5 år. Styret har fastsatt en forsikringsstrategi som gjennomgås årlig.

Pensjonskassens aktuarfunksjon har gjennomført en uavhengig gjennomgang for å påse at pensjonskassens virksomhet til enhver tid blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Aktuarfunksjonens rapport bekreftet at pensjonskassens metoder, modeller og forutsetninger i beregninger av forsikringsavsetninger er hensiktsmessige.

Den forsikringsmessige risikoen vurderes som akseptabel.

VI KAPITALFORVALTNINGEN

Styret fastsetter pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltning. Retningslinjene vurderes minst en gang per år av styret.

Styret har fastsatt strategiske vekter (andel av totalporteføljen) for de ulike aktiva klasser. Valg av vekter er basert på en avveining mellom forventet avkastning, risiko og risikobærende evne. Tabellen under viser fastsatte basisvekter for aktiva sammensetningen siste fem år.

AKTIVAKLASSE	2025	2023-2024	2022	2021
Nordiske aksjer	10,0 %	10,0 %	7,5 %	5,0 %
Globale aksjer	24,5 %	32,0 %	34,5 %	32,0 %
Europeiske aksjer	7,5 %			
Aktive eierfond (PE)	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Sum aksjer	47,0 %	47,0 %	47,0 %	42,0 %
Norske Obligasjoner	26,5 %	26,5 %	33,0 %	38,0 %
Globale obligasjoner	14,0 %	14,0 %	7,5 %	7,5 %
Sum obligasjoner	40,5 %	40,5 %	40,5 %	45,5 %
Eiendom	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %
Sum	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Styret besluttet i 2025 å vekte opp andel i europeiske aksjer til fordel for globale aksjer. Øvrige strategiske vekter er uendret.

Styret har fastsatt en målsetting om å øke samlet eksponering i real aktiva (aksjer og eiendom) gjennom en gradvis innfasing. Denne innfasingen skal skje etter fastsatte nivåer for markedskorrekasjoner og bare om pensjonskassens soliditet vurderes som tilfredsstillende i tråd med målsatt soliditet.

Det er målsatt at om lag 50 prosent av aksjeporteføljen skal være valutasikret.

Hovedregelen er at finansielle instrumenter skal innregnes og måles i samsvar med IFRS 9 (markedsverdier). I Forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak (§3-3) gis det likevel anledning til å føre obligasjoner til amortisert kost om disse oppfylder bestemte vilkår. En portefølje bestående av pantesikrede eiendomsobligasjoner er ført til amortisert kost og klassifisert som «Hold to collect and sell». Denne porteføljen utgjør 1,9 prosent av total portefølje.

Det skal foretas rebalansering tilbake til de strategiske vektene for porteføljens aktiva klasser når avviket mellom porteføljens faktiske og vedtatte vekter overstiger visse grenser og så lenge det vurderes slik at pensjonskassen har tilstrekkelig risikobærende evne til å gjennomføre rebalansering.

Ved valg av strategiske vekter har styret lagt vekt på at pensjonskassen skal ha tilstrekkelig bufferkapital til å kunne sitte igjennom store kursfall samt opprettholde fastsatte vekter gjennom rebalansering.

All kapitalforvaltning er satt ut til eksterne forvaltere. Med unntak av porteføljen som er kategorisert som «hold to collect and sell» er alle investeringer gjort i fond. Oversikt over forvaltere/fond vises i note 2, 3 og 4.

INTEGRASJON AV BÆREKRAFTS RISIKO

Foruten å vurdere forvalternes risikostyring og evne til å skape avkastning, gjør styret en vurdering av forvalters etiske kriterier med søkelys på miljø- og samfunnsmessige forhold.

Pensjonskassen har i sine retningslinjer for ansvarlig investeringspraksis tydeliggjort dette med følgende bestemmelse:

Norges Banks pensjonskasses midler skal forvaltes i samsvar med ansvarlig investeringspraksis. Forvaltningsmandater/fond skal følge prinsipper som baserer seg på hensynene

til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i forvaltningen i tråd med internasjonale anerkjente prinsipper og standarder som FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. Forvaltningsmandater / fond skal utelukke selskaper som er ekskludert av Norges Banks hovedstyre etter råd fra etikkrådet og dermed ikke tilgjengelige for Statens pensjonsfond utland.

Offentliggjøringsforordningen tredde i kraft i Norge 1. januar 2023, Dette innebærer at alle forvaltningsselskaper må klassifisere hvert enkelt fondsprodukt innen tre kategorier:

- Artikkel 9-fond har bærekraftige investeringer som investeringsmål og skal i utgangspunktet kun gjøre bærekraftige investeringer
- Artikkel 8-fond fremmer miljømessige eller sosiale karakteristikk ved forvaltning av fondet, men har ikke en eksplisitt målsetting om å kun gjøre investeringer som er bærekraftige
- Artikkel 6-fond beskriver hvordan bærekrafts risikoen er innlemmet i investeringsbeslutninger

Pensjonskassen søker å investere i artikkel 8- og artikkel 9-fond i den grad slike fond eksisterer for ønsket eksponering. Videre er det et mål at hensynet til ESG ikke skal gå på bekostning av forventet avkastning og porteføljens samlede risiko,

Pensjonskassen har inngått avtale med en ekstern leverandør om gjennomlysning av porteføljen to ganger per år og alltid for nye fond før investering. Gjennomlysningen gir pensjonskassen opplysninger om:

- Porteføljens samlede ESG karakter (MSCI ESG)
- Sjekk på om vedtatte ekskluderinger er ivaretatt
- Porteføljens karbonintensitet

Nevnte gjennomlysning gir styret en bekreftelse om at vedtatt ekskludering er ivaretatt og en oversikt over utvikling på de øvrige forholdene. Pensjonskassen har per i dag ikke satt absolutte mål for ESG karakter og samlet karbonintensitet.

Inntil videre har pensjonskassen valgt å ikke ta hensyn til negative konsekvenser av investeringsbeslutninger for bærekrafts faktorer, slik som disse er definert i lov om offentliggjøring av bærekrafts informasjon mv. Bakgrunnen for dette er først og fremst et spørsmål om tilgang på kostnadseffektive data for å følge opp de negative konsekvensene. Pensjonskassen overvåker utviklingen løpende og har ambisjon om å ta inn negative konsekvenser i strategien når det foreligger en kostnadseffektiv markedspraksis. Pensjonskassens forvaltere står fritt til, og oppfordres til, å hensynta negative konsekvenser i investeringsbeslutninger som de fatter på våre vegne.

FINANSIELL RISIKOSTYRING OG SOLIDITET

Pensjonskassens hovedoppgave er å sikre at det foreligger tilstrekkelige midler når det enkelte medlem blir pensjonert slik at midlene kan finansiere utbetaling av fremtidige pensjoner.

Norges Banks pensjonskasse skal hvert år innfri den årlige avkastningsgarantien, for tiden ca. 2,2 prosent. Klarer ikke pensjonskassen å innfri avkastningsgaranti, og det ikke er tilstrekkelig med bufferkapital, vil dette medføre behov for tilførsel av kapital til kundekontraktene fra pensjonskassens egenkapital.

Det stilles strenge regulatoriske krav til hvordan kapitalen kan investeres og til hvordan pensjonskassen utøver sin forvaltning.

Pensjonskassen er underlagt to formelle kapitalkrav:

- Solvensmarginkravet («Solvens I»)
- Krav til solvenskapitaldekning («Solvens II»).

Det er satt krav om at solvensmarginen (solvensmarginkrav/solvensmarginkapital) minimum skal være 100 prosent. Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 969 prosent i samlet solvensmarginkapital i prosent av solvensmarginkravet. (se note 12).

Solvenskapitaldekningen skal fange opp risiko i hele virksomheten, og er basert på markedsverdier, på samme måte som Solvens II-kravet for forsikringsforetak. Kravet bygger på Finanstilsynets stresstest I. I kapitalkravet er minimum tillatt solvenskapitaldekning (Solvenskapital/ solvenskapitalkrav) satt til 100 prosent. Solvenskapitaldekningen var ved utgangen av året 183 prosent (se note 13).

Pensjonskassen har fastsatt retningslinjer for å håndtere finansiell risiko. Formålet med aktivt å styre risiko er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende avpasse den finansielle risiko til pensjonskassens soliditet.

Forskrift om pensjonsforetak sier at pensjonskasser skal jevnlig, og minst ved utgangen av hvert kvartal, analysere hvordan uvanlige markedsforhold vil påvirke pensjonskassens soliditet. Pensjonskassen benytter Finanstilsynets modeller for beregning av solvenskapitaldekning til dette arbeidet. Pensjonskassens styre skal vurdere å iverksette tiltak for å redusere risikoen eller øke bufferkapitalen dersom analysene viser at selskapet kan bli påført tap som innebærer at selskapet ikke lenger vil oppfylle minstekrav fastsatt i lov og forskrift. Styret har fastsatt rammer for akseptabel solvensmargin og solvenskapitaldekning og har etablert rutiner for varsling om nevnte rammer brytes.

Likviditetsrisikoen på investert kapital vurderes som lav. Med unntak av investeringer i eiendomsfond, aktive eierfond og obligasjoner som er ment holdt til forfall, er pensjonskassens eiendeler plassert i verdipapirer som i normale markeder kan omgjøres til kontanter med 3-5 dagers varsel.

Styret mottar hver måned en avkastningsrapport som viser den enkelte forvalters avkastning mot relevante indekser siste måned og historisk. I samme rapport gjøres en kontroll av om retningslinjer er oppfylt. Avvik rapporteres særskilt til styret og til forvalter. Det er oppnevnt en uavhengig investeringskomite som rapporterer til pensjonskassens styre. Investeringskomiteen vurderer avkastningsrapporter, foretar en kvartalsvis sjekk av pensjonskassens soliditet og vurderer om det er behov for tiltak.

Risikostyringsfunksjonen skal påse at risikoene i pensjonskassen blir identifisert, målt, styrt, overvåket og rapportert til pensjonskassens styre. Risikostyringsfunksjonen har levert kvartalsvise rapporter til styret og har konkludert med at pensjonskassens soliditet er god og at øvrige risikoer er innenfor regulatoriske og vedtatte rammer.

Styret har gjennomført egenvurdering av risiko (ORA), hvor pensjonskassens samlede risiko vurderes i lys av simulert risikoeksponering ved enkelte og sammenfallende hendelser.

OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko defineres som risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller andre eksterne hendelser.

Operasjonell risiko knytter seg til om pensjonskassen har tilstrekkelig med kompetente ressurser og IKT systemer med akseptabel risiko, til å løse sine oppgaver. Pensjonskassen har etablert rutiner og kontroller for sin medlemsadministrasjon, retningslinjer for utkontraktering, strategi for IKT risiko, beredskapsplaner og retningslinjer for internkontroll.

I 2025 ble det gjennomført omfattende endringer i kravene til digital operasjonell motstandsdyktighet i finanssektoren gjennom innføringen av *Digital Operational Resilience Act* (DORA). Regelverket tredde i kraft i EU 17. januar 2025 og i Norge 1. juli 2025, og omfatter blant annet pensjonskasser. DORA stiller nye og detaljerte krav til styring av IKT-risiko, hendelsehåndtering, testing av digital motstandskraft og oppfølging av tredjepartsleverandører. Formålet er å styrke finansiell stabilitet og sikre at virksomheter kan forebygge og håndtere digitale hendelser. Pensjonskassen har i 2025 igangsatt et strukturert arbeid for å tilpasse styringssystemer, rutiner og dokumentasjon i tråd med de nye kravene, og vil fortsette implementeringen i 2026.

Daglig leder gjennomfører og avgir rapport til styret om vurdering av pensjonskassens internkontroll. Rutiner og prosesser i pensjonskassens og hos utkontraktert virksomhet gjennomgås og vurderes.

Pensjonskassens internrevisjonsfunksjon har gjennomført en uavhengig revisjon av pensjonskassens virksomhet. Pensjonskassens har valgt en temabasert tilnærming til revisjon og for 2025 var temaene Styrets egenvurdering av risiko (ORA) og kapitalforvaltningen. Internrevisjonen påpekte enkelte forbedringsområder, men konkluderte med at risikonivået totalt sett er akseptabelt.

Styret vurderer den operasjonelle risikoen som akseptabel.

VII REGNSKAPETS HOVEDELEMENTER

AVKASTNING INVESTERTE MIDLER

Tabellen under viser verdjustert avkastning i 2025 fordelt på de ulike aktiva klassene. I avkastningstallene er forvaltningshonorarene fratrukket.

Avkastning i prosent	Virkelig verdi	Referanse
Nordiske aksjer	14,5 %	14,3 %
Globale aksjer	10,7 %	12,4 %
Sum aksjer	11,5 %	12,7 %
Norske omløpsobligasjoner	5,3 %	4,8 %
Globale omløpsobligasjoner	6,2 %	6,2 %
Sum obligasjoner	5,7 %	5,4 %
Portefølje målt mot referanseindeks	11,8 %	11,8 %
Obligasjoner til amortisert kost	4,2 %	
Eiendom	8,8 %	
Totalavkastning	8,7 %	

Metoden modifisert Dietz er benyttet for å måle avkastningen

Tabellen under viser avkastningsresultater for 2025, siste 5, siste 10 og siste 15 år sammenlignet med andre pensjonskasser og livsforsikringsforetak.

	2025	2024	Annualisert		
			siste 5 år	Siste 10 år	Siste 15 år
Norges Banks pensjonskasse	8,7%	11,0%	5,9%	6,0%	5,8%
Private pensjonskasser	8,5%	11,1%	6,5%	6,6%	6,6%
Kommunale pensjonskasser	8,3%	9,3%	5,6%	5,6%	5,4%
Pensjonskasser totalt	8,4%	10,2%	6,0%	6,1%	6,1%
Livsforsikringsforetak	7,0%	7,3%	5,1%	5,1%	5,1%

Sammenligningstall er hentet fra årlige rapporter fra Finanstilsynet: Resultatrapport for finansforetak

Sammenligningstall er verdijuster avkastning for foretakenes kollektivporteføljer. Norges Banks pensjonskasse har felles forvaltning av kollektiv- og selskapsporteføljen.

Den sterke relative avkastningen i 2025 skyldes i hovedsak høyere andel aksjer enn snittet av norske pensjonskasser og livsforsikringsforetak.

Pensjonskassen har god soliditet og har i takt med økt soliditet gradvis økt risikotakningen for å øke forventet avkastning. Høyere risiko innebærer større svingninger fra år til år. Styrets oppfatning er at nåværende allokering av investeringsporteføljen er godt tilpasset pensjonskassens soliditet.

Styret foretar en årlig vurdering av pensjonskassens forvaltere og tilhørende mandater. Styret har fastsatt retningslinjer for når mandater skal vurderes særskilt med hensyn på svak relativ avkastning. Denne vurderingen medførte ingen endringer i 2025.

Pensjonskassens forvaltningskapital utgjorde ved utgangen av året 8 459 mill.kr.

FORFALTE PREMIER

Det er i 2025 forfalte premier på i alt 415,8 mill.kr., hvorav 20,9 mill.kr. er innbetalt innskudd fra medlemmene (2 prosent av pensjonsgivende inntekt opp til 12 G). Forfalte premier i 2024 utgjorde 403,9 mill.kr. Variasjon i premienivå fra år til år forklares hovedsakelig av endring i regulering av pensjoner.

PENSJONS- OG DRIFTSKOSTNADER

Pensjonsutbetalinger utgjorde 177,3 mill.kr. Tilsvarende for året før var 175,4 mill.kr.

Samlede forsikringsrelaterte administrasjonskostnader ble 12,3 mill.kr. Tilsvarende for året før var 10,8 mill.kr.

Forvaltningskostnader utgjorde 16,8 mill.kr, tilsvarende viste fjoråret en forvaltningskostnad lik 13,8 mill.kr.

Note 27 til regnskapet viser spesifikasjon av forsikringsrelaterte driftskostnader.

RESULTATDISPONERING

Forvaltningskapitalen er delt inn i kunde- og selskapsporteføljen¹. Disse forvaltes samlet. Av en samlet portefølje på 8 459 mill.kr utgjorde kollektivporteføljen 7 093 mill.kr og selskapsporteføljen 1 367 mill.kr.

¹ Kundeportefølje omtales også i regnskapet som kollektivportefølje. I resultatoppstillingen så omtales kundesultatet som teknisk resultat og selskapsporteføljens resultat som ikke-teknisk resultat.

- Selskapsporteføljen består av eiendeler som motsvarer ansvarlig kapital og annen gjeld enn forsikringsforpliktelsene og kundeporteføljen består av eiendeler som motsvarer forsikringsmessige forpliktelser.
- Resultatet fra forvaltningen av kundeporteføljen kommer frem av det tekniske regnskapet mens resultatet fra forvaltningen av selskapsporteføljen kommer frem av det ikke tekniske regnskapet.

Årets resultat før skatt ble 136,9 mill.kr. hvor 35,7 mill.kr. er kundeporteføljen og 101,2 mill.kr. fra selskapsporteføljen.

Årets renteresultat på 474,7 mill.kr kommer frem som kundeporteføljens netto finansinntekter fratrukket årets garanterte rente og avkastning til risikoutjevningfond. Pensjonskassens samlede risikoresultat er knyttet til uforhet, død- og opplevelsesrisiko og risikoresultatet ble 31,7 mill. kr.

Styret har besluttet følgende disponering av årets resultat:

- Årets risikoresultat på 31,7 mill.kr disponeres med 1,4 mill.kr til erstatningsavsetninger og resterende 30,3 mill. kr til premiefond.
- Årets renteresultat ble 474,7 mill.kr disponeres i sin helhet til bufferfond.
- Styret har, som tidligere år, besluttet at det ikke utbetales rente på innbetalte kjernekapitalinnskudd.

Følgende oversikt viser resultat etter disponeringer. Resultatanalyse fremgår også av note 30 til regnskapet.

(beløp i mill.kr)	2025	2024
Renteresultat	474,7	528,2
Risikoresultat	31,7	42,7
Administrasjonsresultat	-0,1	1,9
Rentegarantipremie	26,6	25,2
Fortjenestemargin	5,3	6,4
Avkastning til risikoutjevningfond	3,8	4,1
Avsetninger og disponering av årets resultat:		
Til / Fra Bufferfond	-474,7	-453,2
Til / Fra Premiefond	-30,3	-113,6
Til Erstatningsavsetninger	-1,4	
Resultat av teknisk regnskap	35,7	41,7
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	106,6	114,6
Andre inntekter	0,2	0,2
Forvaltningskostnader til selskapsporteføljen	-5,6	-4,7
Resultat av ikke-teknisk regnskap	101,2	110,1
Resultat før skattekostnad	136,9	151,8
Skattekostnad	-	-
Andre resultatkomponenter	0,5	1,2
TOTALRESULTAT	137,4	153,0
Avkastning til risikoutjevningfond	-3,8	-4,1
Overføring til/fra risikoutjevningfond		-4,1
Overført til annen opptjent egenkapital	-133,6	-144,9
Sum overføringer	-137,4	-153,0

EGENKAPITAL

Bokført egenkapital utgjør 1 404,6 mill. kr og består av 145,2 mill. kr i innskutt egenkapital, 1 211,1 mill.kr i annen opptjent egenkapital og 48,3 mill.kr avsatt til risiko-utjevningfond. Note 14 til regnskapet gir en spesifikasjon av egenkapitalendringer.

FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

Pensjonskassen benytter bransjestandarder for dødelighets- (K2013FT) og uføretariff (I73). Sistnevnte er redusert med 20 prosent i forhold til bransjestandard på grunn av gode uføresultater over flere år (færre faktisk uføre enn det standard tariff skulle tilsi). Benyttede tariff er meldt inn til og har blitt godkjent av Finanstilsynet.

Premiereserven til dekning av pensjonskassens forpliktelser er 4 685 mill.kr ved utgangen av 2025.

Premiereserven fordeler seg slik på aktive, oppsatte rettigheter og pensjonister:

(beløp i mill.kr.)	Antall 31.12.2025	Reserve 31.12.2025	Antall 31.12.2024	Reserve 31.12.2024
Aktive	949	1 680	932	1 531
Pensjonister	915	2 088	910	2 058
Oppsatte	1 373	917	1 294	852
Totalt	3 237	4 685	3 136	4 441

Etter årets disponeringer er det avsatt 2 322 mill.kr. til bufferfond.

VIII FREMTIDSUTSIKTER

Styret vurderer pensjonskassens soliditet som tilfredsstillende.

Åpenhetsloven trådte i kraft i 2023. Lovens formål er å fremme at virksomheter aktivt arbeider med å avdekke og håndtere negativ påvirkning på grunnleggende menneskerettigheter og arbeidsforhold i egen virksomhet og i leverandørkjedene sine, herunder å utføre og redegjøre for aktsomhetsvurderinger, samt gi informasjon til den som retter forespørsel. Foreløpig tolkes regelverket dithen at pensjonskassen ikke er omfattet av lovverket, men vil sørge for tilpasning om pensjonskassen på et senere tidspunkt blir omfattet.

Styret og administrasjonen vil arbeide for at egen organisasjon og leverandører fortsetter arbeidet med å videreutvikle og drive pensjonskassen til beste for medlemmene og medlemsforetakene.

FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2025 er avlagt med forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen er til stede. Styret kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av pensjonskassens regnskap. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurdering av regnskapet.

Oslo, 17. mars 2026


NORGES BANKS
PENSJONSKASSE

I styret for Norges Banks pensjonskasse

ÅRSRAPPORT 2025



Jan Thomsen
styreleder



Kjell Bjørn Nordal
styremedlem



Aase Catrine Løne
styremedlem



Mariann s. Bendriss
styremedlem



Brit Selnes
styremedlem



Kristoffer Haugen
styremedlem



Lars Hammersbøen
daglig leder

RESULTATREGNSKAP

NORGES BANKS
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025

Tall i hele tusen		Note	2025	2024
TEKNISK REGNSKAP				
1.	Premieinntekter			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	415 831	403 889
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-524	-524
	Sum premieinntekter for egen regning		415 307	403 365
2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	141 089	86 851
2.4	Verdiendringer på investeringer	24	86 798	357 051
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	25	348 130	182 686
	Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		576 016	626 588
4.	Andre forsikringsrelaterte inntekter		438	559
5.	Pensjoner mv.			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	26	-177 339	-175 373
	Sum pensjoner mv.		-177 339	-175 373
6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	18	-243 224	-222 119
6.2	Endring i bufferfond	18	-474 656	-453 155
6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18	-82	0
	Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse		-717 962	-675 274
8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	30	0	-75 000
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	30	-31 739	-38 595
	Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse		-31 739	-113 595
9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader			
9.1	Forvaltningskostnader	27	-16 785	-13 810
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	27	-12 260	-10 780
	Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		-29 045	-24 590
11.	Resultat av teknisk regnskap	28,29,30	35 675	41 681
IKKE-TEKNISK REGNSKAP				
12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	25 770	15 541
12.4	Verdiendringer på investeringer	24	16 123	65 550
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	25	64 667	33 539
	Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		106 560	114 631
13.	Andre inntekter		248	233
14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
14.1	Forvaltningskostnader	27	-3 118	-2 535
14.2	Andre kostnader	27	-2 448	-2 210
	Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		-5 565	-4 745
15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	30	101 243	110 118
16.	Resultat før skattekostnader		136 918	151 798
17.	Skattekostnader	31	0	0
18.	Resultat før andre inntekter og kostnader		136 918	151 798
19.	Andre inntekter og kostnader			
19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	11	458	1 240
20.	TOTALRESULTAT	30	137 376	153 039
	Overført fra/til risikoutjevningfond	30	0	-4 096
	Avkastning på risikoutjevningfond	30	-3 776	-4 063
	Overført fra/til egenkapital	30	-133 600	-144 880
	SUM OVERFØRT		-137 376	-153 039

BALANSE

NORGES BANKS
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025

Tall i hele tusen	Note	31.12.2025	31.12.2024	
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
2.	Investeringer			
2.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1	Rentebærende verdipapirer	2	25 302	25 211
2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	788 587	605 577
2.4.2	Rentebærende verdipapirer	4	502 821	407 640
2.4.3	Utlån og fordringer	5	284	193
	Sum investeringer		1 316 994	1 038 620
3.	Fordringer			
3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	9	0	20 180
3.2	Andre fordringer	9	1 468	127 078
	Sum fordringer		1 468	147 258
4.	Andre eiendeler			
4.2	Kasse, bank	6	10 052	7 637
4.3	Eiendeler ved skatt	31	37 500	37 500
	Sum andre eiendeler		47 552	45 137
5.	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		568	553
	SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		1 366 582	1 231 568
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN				
6.	Investeringer i kollektivporteføljen			
6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1	Rentebærende verdipapirer	2	135 084	155 327
6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	4 210 136	3 730 946
6.4.2	Rentebærende verdipapirer	4	2 684 476	2 511 458
6.4.3	Utlån og fordringer	5	9 355	1 186
6.4.5	Andre finansielle eiendeler	6	53 667	47 051
	Sum investeringer i kollektivporteføljen		7 092 718	6 445 968
	SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		7 092 718	6 445 968
	SUM EIENDELER		8 459 300	7 677 537

Tall i hele tusen		Note	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
10.	Innskutt egenkapital	14	145 200	145 200
11.	Opptjent egenkapital			
11.1	Risikoutjevningfond	14	48 309	44 532
11.2	Annen opptjent egenkapital	14	1 211 137	1 077 537
	Sum opptjent egenkapital		1 259 446	1 122 070
13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	4 685 244	4 440 549
13.2	Bufferfond	18,19	2 321 948	1 847 292
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	37 217	113 595
	Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		7 044 409	6 401 436
15.	Avsetninger for forpliktelser			
15.1	Pensjonsforpliktelser o.l.	11	347	-58
15.2	Forpliktelser ved skatt			
15.2.1	Forpliktelser ved periodeskatt	31	2 568	2 334
	Sum avsetninger for forpliktelser		2 914	2 276
16.	Forpliktelser			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	10	34	89
16.3	Andre forpliktelser	10	6 591	6 026
	Sum forpliktelser		6 625	6 115
17.	Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		706	440
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			8 459 300	7 677 537

Oslo, 17. mars 2026

I styret for Norges Banks pensjonskasse



Jan Thomsen
styreleder



Kjell Bjørn Nordal
styremedlem



Mariann s. Bendriss
styremedlem



Aase Catrine Løne
styremedlem



Brit Selnes
styremedlem



Kristoffer Haugen
styremedlem



Lars Hammersbøen
daglig leder

EGENKAPITALOPPSTILLING

NORGES BANKS
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025

Oppstilling av endringer i egenkapital	Opptjent egenkapital				
	Innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse	145 200	44 532	1 077 537	1 122 070	1 267 270
Resultat før andre inntekter og kostnader			136 918	136 918	136 918
Andre inntekter og kostnader			458	458	458
Totalresultat			137 376	137 376	137 376
Overføringer mellom fond		3 776	-3 776	0	0
Utgående balanse	145 200	48 309	1 211 137	1 259 446	1 404 646

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NORGES BANKS
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2025

Tall i hele tusen	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	329 283	385 626
Utbetalte pensjoner mv.	-177 339	-175 373
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassuranse	-31 824	-27 841
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	438	559
Andre innbetalinger/utbetalinger	-2 200	-1 978
Endring i periodiseringer	118 767	-121 178
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	237 125	59 815
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Finansinnbetalinger	167 083	102 399
Netto investert i aksjer og andeler	-199 322	69 536
Netto investert rentebærende verdipapirer	-195 354	-244 815
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-227 594	-72 880
Likviditetsbeholdning 1.1.	55 986	69 051
Netto kontantstrøm for perioden	9 531	-13 065
Likviditetsbeholdning 31.12.	65 517	55 986

NOTE 1 - REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med norsk regnskapslov og grunnleggende regnskaps-skikk i Norge, samt satt opp i henhold til gjeldende forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak fastsatt av Finansdepartementet 20. desember 2011 med hjemmel i lov av 17. juli 1998 om årsregnskap mv.

FINANSIELLE EIENDELER

Finansielle instrumenter måles og innregnes i samsvar med IFRS9. Finansdepartementet har fastsatt forskriftsregler som viderefører adgang til å regnskapsføre visse investeringer til amortisert kost.

Regnskapsprinsipper for pensjonskassens kategorier av finansielle eiendeler beskrives nærmere i de følgende avsnitt. På områder som ikke er regulert i ved egne bestemmelser i årsregnskapsforskriften kapittel 3, benyttes regnskapsloven kapittel 4 og 5 jf. Årsregnskapsforskriften § 3-1.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at fondskurser korrigeres for administrasjonskostnadene i fondet.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)

Aksjer og andeler med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, egenkapitalbevis, aksjefond og selskap med deltakerfastsetting (IS og KS).

Virkelig verdi på børsnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker.

Rentebærende verdipapirer

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og obligasjonsfond.

Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurser.

For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra avkastningskurven for verdipapirets respektive sektor.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer måles til virkelig verdi over resultatet og består av bankinnskudd.

Finansielle eiendeler som måles 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 tilfredsstiller forretningsmodell over, men hvor formålet er både å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og salg, har pensjonskassen valgt at de skal måles til amortisert kost.

Rentebærende verdipapirer

Finansielle eiendeler klassifisert som rentebærende verdipapirer består av investeringer i obligasjonsmarkedet, og måles til amortisert kost ved hjelp av en effektiv rentemetode.

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. 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 kredittap 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.

Forvaltning av kunde- og selskapsporteføljen

Pensjonskassens avkastning på eiendeler, fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) før årsoppgjørdisposisjoner.

Eiendeler ved utgangen av en periode fordeles prosentvis etter en algoritme som omfatter pensjonskassens egenkapital (selskapsporteføljen) og de forsikringstekniske avsetninger (kundeporteføljen) etter årsoppgjørdisposisjoner, samt andre eiendeler og forpliktelser.

FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er forankret i norsk særlovgivning. I henhold til forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak innregner og måler pensjonskassen forsikringsforpliktelsene i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3.

Premiereserve

Premiereserven er kontantverdien av pensjonskassens samlede fremtidige forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler. Den avsatte premiereserven inneholder administrasjonsreserve til dekning av fremtidige administrasjonskostnader. Dette gjelder alle medlemmer, også oppsatte rettigheter. Ved beregning av premiereserven benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013.

Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetning er avsetning som skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke-meldte, erstatningstilfeller som er inntruffet innen regnskapsårets slutt.

Bufferfond

Pensjonskassen har anledning til å avsette hele eller deler av avkastningsresultatet for den enkelte kontrakt til bufferfond for å sikre soliditeten. Bufferfondet kan benyttes til dekning av fremtidig negativt finansresultat og visse typer endringer i det aktuarielle grunnlaget. Midler som er avsatt til bufferfond kan i et senere år tilordnes kontrakten som overskudd.

Premiefond

Premiefondet er innbetalt/opptjente midler som kan benyttes til dekning av fremtidig premie og sikring av reguleringstillegg til pensjoner. Fondet blir tilført 2 % årlig rente.

Risikoutjevningfond

Dersom risikoresultatet er positivt, kan inntil 50 % av dette avsettes til risikoutjevningfondet. Dette fondet kan i senere år benyttes til dekning av negativt risikoresultat. Bevegelser i risikoutjevningfondet føres som en resultatdisponering. Risikoutjevningfondet klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med forsikringsvirksomhetsloven kapittel 3 med tilhørende forskrift.

ANNET

Premieinntekter

Bruttopremier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring fremkommer som egen linje i resultatregnskapet. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Regnskapsmessig behandling av flytting

Overføring av premiereserve ved flytting føres for mottatte reserver som premieinntekter og som erstatning for avgitte reserver. Flyttebeløpet inkluderer også andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat.

Pensjonsforpliktelser for egne ansatte

Det benyttes pensjonsstandard for pensjoner, IAS 19.

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på beregnede forpliktelser fratrukket forventet avkastning og eventuelt amortisering av estimatavvik.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttpensjonsgrunnlag som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen.

Virkninger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelser, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavvik.

Skatt

Skattekostnadene i resultatregnskapet består av alminnelig inntektsskatt.

Skattekostnad knyttet til alminnelig inntektsskatt består av betalbar skatt og årets endring i balanseført utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skattefordel beregnes ut fra skattbare midlertidige forskjeller utenfor fritaksmetoden i selskapsporteføljen. Midlertidige forskjeller i kundeporteføljen har ikke sannsynlig fremtidig utnyttelse da disse vil gå til forsikringstekniske avsetninger når disse blir realisert.

Formuesskatt

Formuesskatt beregnes av skattemessig netto formue fastsatt i henhold til skatteloven kapittel 4. Skattesats for formuesskatt er 0,3 % for formue over fastsatt bunnfradrag. Formuesskatt inngår i andre kostnader i selskapsportefølje.

NOTE 2 - FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

Investeringer til amortisert kost

Tall i hele tusen	Pålydende	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter
Private aksjeselskaper mv.	160 000	160 000	160 000	158 441	502
Sum investeringer til amortisert kost	160 000	160 000	160 000	158 441	502
<i>Andel selskapsportefølje</i>			25 241		79
<i>Andel kollektivportefølje</i>			134 759		423
Total andel investeringer til amortisert kost			160 386		
Selskapsportefølje			25 302		
Kollektivportefølje			135 084		
Beholdningsendringer					
Investeringer til amortisert kost IB			180 538		
Tilgang			20 000		
Avgang			-40 147		
Endring i forventet kredittap			-6		
Amortisering			0		
Investeringer til amortisert kost UB			160 386		

Forventet kredittap er resultatført med TNOK 6 per 31.12.2025

Beholdningen av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost har modifisert durasjon på 1,5 og en gjennomsnittlig effektiv rente på 4,6 %.

Forvaltningen er satt ut til Storebrand Asset Management AS (diskresjonært mandat).

NOTE 3 - AKSJER OG ANDELER

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindreverdi
Aksjefond				
DNB Global Indeks F	2 564 323	258 860	446 225	187 366
DNB Global Marked Valutasikret F	1 712 654	200 165	280 867	80 702
DNB Norden Indeks G	6 032 345	661 785	842 869	181 084
KLP AksjeEuropa Indeks valsik S-100	450 814	521 712	630 203	108 491
KLP AksjeGlobal Indeks valsik S-500	673 072	391 089	1 063 088	671 999
KLP AksjeGlobal SC Indeks S	150 402	255 954	337 719	81 765
Sum aksjefond		2 289 565	3 600 972	1 311 406
<i>Andel selskapsportefølje</i>			568 081	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			3 032 891	

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindreverdi
Andre fond				
Cubera International Private Equity 20 Class B-2	8 000 000	75 390	108 828	33 438
Cubera International Private Equity 21 Class B-2	8 000 000	77 600	98 754	21 153
Cubera International Private Equity 22 Class B-3	12 000 000	82 868	86 593	3 726
Cubera International Private Equity 23 Class B-3	10 000 000	52 296	55 917	3 621
Cubera International Private Equity 24 Class B-2	8 000 000	37 749	39 225	1 475
Cubera International Private Equity 25 Class B-2	6 000 000	10 720	9 851	-870
Sum andre fond		336 623	399 167	62 544
<i>Andel selskapsportefølje</i>			62 972	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			336 195	

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
Aksjer og andeler i eiendomsfond				
Fokus Eiendomsfond Norge I AS	6 081 408	3 675	4 076	401
Fokus Eiendomsfond Norge II S	602	363 300	403 513	40 213
DNB Scandinavian Property fund IS	1 507 411	133 434	154 061	20 627
DNB Scandinavian Property fund HM AS	452 744	1 280	1 571	291
DNB Scandinavian Propfund HM AS	4 196	450	513	63
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	339 876 324	395 470	434 851	39 382
Sum aksjer og andeler i eiendomsfond		897 608	998 585	100 977
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>157 534</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>841 050</i>	
Total andel aksjer og andeler			4 998 723	
Selskapsportefølje			788 587	
Kollektivportefølje			4 210 136	

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedsverdi.

Porteføljene forvaltes/administreres av Fokus Fund Management Norway AS, DNB Asset Management AS, KLP Kapitalforvaltning AS og Storebrand Asset Management AS.

NOTE 4 - RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
Rentefond				
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long duration - Institutional	4 762 011	506 958	500 392	-6 566
DNB Global Credit F	313 511	326 490	327 592	1 102
DNB Obligasjon G	678 293	709 456	719 380	9 924
KLP Obligasjon Global S-100	301 415	315 261	327 379	12 118
Storebrand Norsk Kreditt IG D	848 401	895 745	891 229	-4 516
Storebrand Stat C	404 223	436 574	421 326	-15 248
Sum rentefond		3 190 484	3 187 297	-3 186
<i>Andel selskapsportefølje</i>			<i>502 821</i>	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			<i>2 684 476</i>	
Total andel rentebærende verdipapirer			3 187 297	
Selskapsportefølje			502 821	
Kollektivportefølje			2 684 476	

Porteføljene forvaltes/administreres av Alfred Berg AS, DNB Asset Management AS, KLP Kapitalforvaltning AS og Storebrand Asset Management AS.

NOTE 5 - UTLÅN OG FORDRINGER

Tall i hele tusen	2025	2024
Bank kapitalforvaltning	1799	1298
Påløpte renter	3	80
Fordring på forvalter	7 838	0
Sum utlån og fordringer	9 639	1 379
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>284</i>	<i>193</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>9 355</i>	<i>1 186</i>

NOTE 6 - BANK

Tall i hele tusen	2025	2024
Bankkonto, drift	57 354	48 912
Bankkonto skattetrekk	6 365	5 775
Sum bank	63 719	54 688
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>10 052</i>	<i>7 637</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>53 667</i>	<i>47 051</i>

NOTE 7 - HIERARKIET, FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTAT

Tall i hele tusen	Nivå 1	Nivå 2		Nivå 3
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input	Balanseført verdi per 31.12
Aksjer og andeler	0	4 000 138	998 585	4 998 723
Rentebærende verdipapirer	0	3 187 297	0	3 187 297
Totalt	0	7 187 436	998 585	8 186 021

NOTE 8 - FINANSIELL RISIKO

Norges Banks pensjonskasses finansielle risiko er i hovedtrekk knyttet til evnen til å innfri den årlige avkastningsgarantien. Dette stiller krav til hvordan kapitalen investeres i ulike verdipapirer og andre eiendeler, og til hvordan pensjonskassen utøver sin forvaltning. Pensjonskassen er gjennom investeringer i finansielle instrumenter eksponert mot markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Det er spesielt knyttet finansiell risiko til fallende aksjemarkeder og store rentebevegelser. Dersom dette fører til at pensjonskassen ikke klarer å innfri avkastningsgarantien og det ikke er tilstrekkelige bufferkapital, vil dette kunne medføre behov for tilførsel av kapital til kundekontraktene fra pensjonskassens egenkapital.

MARKEDSRISIKO

Dette er risikoen for prisendringer i finansmarkedene, herunder endringer i rente-, valuta, aksje-, eiendoms- og råvaremarkeder, som påvirker verdien på pensjonskassens finansielle instrumenter. Markedsrisikoen vurderes forløpende ved hjelp av ulike målemetoder. Det beregnes potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet og porteføljen stresstestes i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene.

LIKVIDITETSRISIKO

Dette er risikoen for at pensjonskassen ikke har likviditet til å møte sine betalingsforpliktelser, eller at pensjonskassen ikke kan avhende verdipapirer til akseptable priser.

KREDITTRISIKO

Dette er risiko for tap som følge av at en utsteder eller motpart ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Porteføljen stresstestes på motpartsrisiko.

Pensjonskassen har implementert interne retningslinjer og investeringsplaner for å håndtere risikoen man er eksponert for gjennom investering i finansielle instrumenter. Formålet med å aktivt styre risiko er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende avpasse den finansielle risiko til pensjonskassens soliditet. Risiko vurderes løpende av styret gjennom månedlige avkastningsrapporter og kvartalsvise rapporter fra en investeringskomite, som er en uavhengig part, oppnevnt av Norges Bank for å overvåke finansiell risiko. Styret vurderer kapitalforvaltningen i sin helhet og pensjonskassens retningslinjer for kapitalforvaltning minst én gang pr. år.

NOTE 9 - FORDRINGER

Tall i hele tusen	2025	2024
Premiefordringer	0	20 180
Fordringer på forvalter	1 468	127 078
Sum andre fordringer	1 468	147 258

NOTE 10 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2025	2024
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	34	89
Leverandørgjeld	993	573
Skyldig offentlige avgifter	5 447	5 298
Gjeld til forvalter	60	71
Gjeld til andre	91	84
Sum avsetning for forpliktelser	6 625	6 115

NOTE 11 - PENSJONSFORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	2025	2024
Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA		
DBO ved periodens begynnelse	8 659	8 412
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	1 016	735
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	338	263
Planendring Livsvarig AFP og endring av regler for særalder	723	0
Aktuarielt tap (gevinst)	-141	-593
AGA av innbetaling pensjonsmidler	-141	-158
Sum avsetning for forpliktelse	10 454	8 659
Bevegelser pensjonsmidler		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	8 717	7 037
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	338	205
Aktuarielt (tap) gevinst	317	647
Innbetalinger	877	985
AGA av innbetaling pensjonsmidler	-141	-158
Pensjonsmidler ved periodens slutt	10 108	8 717
Avstemming - balanseført pensjonsforpliktelse		
Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert)	-347	58
Balanseført pensjonsforpliktelse inkl AGA	-347	58
Periodens pensjonskostnader inkl. AGA		
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	1 016	735
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	20	30
Planendringer i perioden	861	0
Administrasjonskostnader	-19	28
Resultatført pensjonskostnad	1 878	793
Balanseførte pensjonsforpliktelse		
Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens begynnelse	-58	1 375
Effekt av overgang til IAS		
Resultatført pensjonskostnad i perioden	1 878	793
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot OCI	-458	-1 240
Innbetalinger og utbetalt driftspensjon, inkl. AGA	-877	-985
Øvrige bevegelser i perioden	-138	0
Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens slutt	347	-58

Beregning er utført av Gabler Pensjonstjenester AS og det er benyttet økonomiske forutsetninger som anbefalt fra Norsk Regnskapsstiftelse. Beregningen er gjort for de tre personene som er fast ansatt samt for to fratrådte medlemmer.

Pensjonsytelsene følger av vilkår for Norges Banks pensjonskasse.

NOTE 12 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2025	2024
Innskutt kjernekapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	1 211 137	1 077 537
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-238 953	-219 485
Ansvarlig kapital	1 117 385	1 003 252
50 % av risikoutjevningfond	24 154	22 266
50 % av bufferfond	1 160 974	923 646
Sum annen solvensmarginkapital	1 185 129	945 912
Solvensmarginkapital	2 302 513	1 949 165
Minstekrav til solvensmargin	237 618	220 919
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	969,0 %	882,3 %

NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2025	2024
Solvenskapital		
Innskutt egenkapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	1 211 137	1 077 537
Justering i avsetninger	261 617	257 965
Sum kapital gruppe 1	1 617 954	1 480 702
Risikoutjevningfond	48 309	44 532
Sum kapital gruppe 2	48 309	44 532
Bufferfond	2 321 948	1 847 292
Merverdi (eller mindre verdi) av eiendeler utover bokført verdi	-2 100	-7 300
Korreksjon, beste estimat for død og uførhet som gir buffer ift. bokførte avsetninger	20 770	0
Samlet ansvarlig kapital	4 006 881	3 365 227
Solvenskapitalkrav		
Markedsrisiko	2 435 421	2 008 344
Livsforsikringsrisiko	349 067	332 563
Motpartsrisiko	4 509	7 860
Korrelasjonseffekter	-242 532	-230 453
Operasjonell risiko	29 634	26 840
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-386 415	-321 773
Samlet solvenskapitalkrav	2 189 684	1 823 381
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	1 817 197	1 541 846
Solvenskapitaldekning	183 %	185 %

NOTE 14 - EGENKAPITALENDRING

Tall i hele tusen	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Risiko-utjevningfond	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2020	145 200	737 363	37 505	920 068
Årets resultat		113 295	2 108	115 402
Egenkapital pr. 31.12.2021	145 200	850 657	39 613	1 035 470
Årets resultat		-48 937	-3 118	-52 055
Egenkapital pr. 31.12.2022	145 200	801 720	36 495	983 415
Årets resultat		131 057	-122	130 935
Egenkapital pr. 31.12.2023	145 200	932 777	36 373	1 114 231
Årets resultat		144 880	8 159	153 039
Egenkapital pr. 31.12.2024	145 200	1 077 657	44 532	1 267 270
Årets resultat		133 600	3 776	137 376
Egenkapital pr. 31.12.2025	145 200	1 211 257	48 308	1 404 646

Av innskutt egenkapital på MNOK 145,2 er det utstedt omsettelige innskuddsbevis for kapitalinnskudd på MNOK 145,0. Kapitalinnskuddskapitalen kan bare kreves tilbakebetalt ved hel eller delvis avvikling (likvidasjon) av Pensjonskassen i henhold til Pensjonskassens vedtektsbestemmelser om avvikling. Tilbakebetaling er betinget av samtykke fra Finanstilsynet.

Opptjent egenkapital kan bare disponeres ved avvikling av pensjonskassen etter bestemmelse av styret i pensjonskassen og med Finanstilsynets samtykke. I annen opptjent egenkapital inngår urealiserte gevinster per 31.12.2025 med MNOK 239. Tilsvarende verdier per 31.12.2024 utgjorde MNOK 219,5.

Risikoutjevningfondet kan bare benyttes til å dekke det årlige kravet til økning i premiereserven for de enkelte kontrakter når behovet for økning skyldes risiko knyttet til person. Ved avvikling overføres eventuelle midler i risikoutjevningfondet til premiefondet

NOTE 15 - KAPITALAVKASTNING

	2025	2024	2023	2022	2021
Kapitalavkastning på kollektivporteføljen					
Verdijustert avkastning	8,7 %	11,0 %	10,5 %	-7,9 %	8,4 %
Bokført avkastning	8,7 %	11,0 %	10,5 %	-7,9 %	5,6 %
Kapitalavkastning på selskapsporteføljen					
Verdijustert avkastning	8,7 %	11,0 %	10,5 %	-7,9 %	8,4 %

Avkastning er beregnet etter modifisert Dietz metode.

NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

	Norges Bank	Norges Banks pensjonskasse	Total
Antall aktive medlemmer	946	3	949
Oppsatte rettigheter	1371	2	1373
Antall pensjonister	914	1	915
herav uførepensjonister	46	0	46
herav alderspensjonister	702	1	703
herav ektefellepensjonister	159	0	159
herav barnepensjonister	7	0	7
Sum	3 231	6	3 237

Pensjonsordningen tilsvarende pensjonsordningene i offentlig sektor. Pensjonsordningen er tilpasset nye regler som kom med pensjonsreformen i 2020 og ny uførepensjon gjeldende fra 2015 etter samme prinsipp som for Statens pensjonskasse. Pensjonskassens ytelser er alderspensjon, uførepensjon, ektefellepensjon og barnepensjon. Pensjonskassen er underlagt samordningsloven med forskrifter. Pensjonskassen er ikke med i overføringsavtalen mellom Statens pensjonskasse og pensjonsordningene i kommunal sektor.

NOTE 17 - VIRKNINGEN AV ENDRINGER I FORUTSETNINGER I PENSJONSORDNINGEN

Effekten av en umiddelbar 25 % økning i uførehyppigheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 5,93 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppigheten vil være en økning i pensjonskapital på 13,10 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i pensjonskapitalen på 77,19 millioner kroner.

NOTE 18 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSER

Tall i hele tusen	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
1. Inngående balanse	4 440 549	1 847 292	113 595
2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	243 224	474 656	82
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet	0	0	0
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	1 471	0	30 268
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	244 695	474 656	30 350
3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
3.1 Overføringer mellom fond	0	0	0
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket	0	0	-106 728
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	-106 728
4. Utgående balanse	4 685 244	2 321 948	37 217

NOTE 19 - FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

Tall i hele tusen	Hovedbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Foretaks-pensjonsordninger uten investeringsvalg</i>
Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje		
Premiereserve mv.	4 685 244	4 685 244
Bufferfond	2 321 948	2 321 948
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	37 217	37 217
Sum forsikringsforpliktelser	7 044 409	7 044 409

Tall i hele tusen	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
Forsikringsforpliktelser fordelt per medlemsselskap			
Norges Bank	4 677 811	2 319 205	37 176
Norges Banks pensjonskasse	7 433	2 744	40
Sum forsikringsmessige avsetninger	4 685 244	2 321 948	37 217

NOTE 20 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen	2025	2024	2023
Premiefond 01.01.	113 595	-0	27 539
Innbetalt til premiefond	328 547	384 799	0
Overført til/fra premiefond	-435 275	-404 979	-27 764
Garantert rente	82	0	225
Overført til/fra andre ordninger	0	20 180	0
Overskuddsdisponering	30 268	113 595	0
Premiefond 31.12.	37 217	113 595	-0

Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie	8,95 %	28,13 %	0,00 %
--	--------	---------	--------

Tall i hele tusen	2025	2024	2023
Premiefond fordelt per medlemsselskap			
Norges Bank	37 176	113 445	-0
Norges Banks pensjonskasse	40	150	0
Sum premiefond 31.12.	37 217	113 595	0

NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINTEKTER

Tall i hele tusen	2025	2024
FORFALT PREMIE		
Brutto forsikringsteknisk premie	360 399	351 141
Administrasjonspremie	23 445	21 123
Premie for rentegaranti	26 643	25 248
Premie for fortjenesteelement	5 344	6 377
Sum forfalt premie	415 831	403 889
INNBETALT PREMIE		
Medlemsinnskudd		
Norges Bank	20 822	19 493
Norges Banks pensjonskasse	67	61
Sum medlemsinnskudd	20 889	19 554
Arbeidsgivertilskudd		
Norges Bank	307 658	365 244
Sum arbeidsgivertilskudd	307 658	365 244
Sum innbetalt	328 547	384 799

Avvik forfalt premie og premieinnbetalinger er overført/belastet premiefond.

NOTE 22 - REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuranse. Reassurandørens kapasitet er MNOK 500 og pensjonskassens egenandel er MNOK 50. Reassurandører for Norges Banks pensjonskasse er Arch Re (52,5 % andel) og Arch Insurance (47,5 % andel), begge med rating A+. Avtalen har en årskostnad i 2025 på TNOK 524.

NOTE 23 - RENTEINTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

Tall i hele tusen	2025	2024
Renteinntekter bank	2 355	2 198
Renteinntekter på kapitalforvaltningskonti	72	153
Renteinntekter på obligasjoner til amortisert kost	7 266	7 945
Renteinntekter på rentefond	111 791	60 344
Utbytte og utdelinger fra DLS	45 375	31 752
Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler	166 859	102 392
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>25 770</i>	<i>15 541</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>141 089</i>	<i>86 851</i>

NOTE 24 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

Tall i hele tusen	2025	2024
Urealisert gevinst/tap på aksjer og andeler i eiendomsfond	35 938	19 971
Urealisert gevinst/tap på aksjefond	24 547	338 680
Urealisert gevinst/tap på andre fond	-6 282	40 035
Urealisert gevinst/tap på rentefond	48 717	23 915
Sum verdiendringer på investeringer	102 921	422 602
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>16 123</i>	<i>65 550</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>86 798</i>	<i>357 051</i>

NOTE 25 - REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

Tall i hele tusen	2025	2024
Realisert gevinst/tap på aksjer og andeler i eiendomsfond	6 305	5 095
Realisert gevinst/tap på aksjefond	402 587	206 054
Realisert gevinst/tap på rentefond	3 983	4 993
Realisert gevinst/tap på obligasjoner	139	0
Realisert gevinst/tap på valuta	-217	83
Sum realisert gevinst og tap på investeringer	412 797	216 225
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>64 667</i>	<i>33 539</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>348 130</i>	<i>182 686</i>

NOTE 26 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen	2025	2024
Alderspensjoner	144 151	142 069
Uførepensjoner	5 754	6 465
Ektefellepensjoner	27 597	26 788
Barnpensjoner	637	596
Samordning	-800	-544
Sum pensjoner	177 339	175 373

NOTE 27 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2025	2024
Forvaltningskostnader selskapsportefølje	3 118	2 535
Andre kostnader	9	12
Formuesskatt, inkl endring tidligere år	2 439	2 198
Sum kostnader selskapsportefølje	5 565	4 745
Honorar til administrasjon	2 900	2 704
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	521	186
Honorar internrevisor	72	132
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	6 784	5 459
Styrehonorar	573	550
Forvaltningshonorar	16 785	13 810
Kontingent, inkl. finanstilsynsavgift	364	365
Ikke fradragsberettigede kostnader	0	0
Andre administrative kostnader	1 045	1 383
Sum kostnader kollektivportefølje	29 045	24 590

Forvaltningskostnader i fond er inkludert i sum forvaltningshonorar.

NOTE 28 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

Tall i hele tusen	Hovedbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Foretaks-pensjons-ordninger uten investeringsvalg</i>
Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje		
1. Premieinntekter for egen regning	415 307	415 307
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	576 016	576 016
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	438	438
5. Pensjoner mv.	-177 339	-177 339
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-717 962	-717 962
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-31 739	-31 739
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-29 045	-29 045
11. Resultat av teknisk regnskap	35 675	35 675

NOTE 29 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTATANALYSE

Tall i hele tusen	Hovedbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Foretaks-pensjons-ordninger uten investeringsvalg</i>
Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje		
Avkastningsresultat	478 431	478 431
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	31 740	31 740
Administrasjonsresultat	-88	-88
Fortjenesteelement for risiko	26 643	26 643
Vederlag for rentegaranti	5 344	5 344
Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling	542 070	542 070
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-31 739	-31 739
Til/fra bufferfond	-474 656	-474 656
Resultat av teknisk regnskap	35 675	35 675

NOTE 30 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

Tall i hele tusen	2025	2024
Risikoresultat		
Risikopremie	23 707	21 731
Netto avsetning ved hendelser	-13 383	3 976
Uførerisikoresultat	10 324	25 707
Dødsrisiko		
Risikopremie	15 311	14 297
Netto avsetning ved hendelser	-11 059	-7 655
Dødsrisikoresultat	4 252	6 642
Opplevelsesrisiko		
Risikopremie	-55 425	-53 038
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	75 880	65 309
Opplevelsesrisikoresultat	20 455	12 271
Avvik mellom faktisk og forventet utbetaling	-2 767	-1 405
Risikoresultat før reassuranse	32 264	43 215
Reassuranse premie	-524	-524
Reassuranserresultat	-524	-524
Netto risikoresultat etter reassuranse	31 740	42 691
Risikoresultat	31 740	42 691
Avkastningsresultat		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	576 454	627 148
Garanterte renter premiereserve	-97 939	-94 930
Garanterte renter premiefond	-82	0
Avkastning til risikoutjevningfondet	-3 776	-4 063
Renteresultat	474 657	528 155
Administrasjonsresultat		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	28 957	26 486
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-29 045	-24 590
Administrasjonsresultat	-88	1 896
Samlet resultat	506 309	572 742
Premie for renterisiko	26 643	25 248
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	5 344	6 377
Teknisk resultat før disponering	538 296	604 367
Til/fra bufferfond	-474 656	-453 155
Netto resultat	63 640	151 212
Disponering av tekniske resultater		
til premiefond	-30 268	-113 595
til premiereserve	-1 473	0
Resultat etter disponering	31 899	37 618
Avkastning til risikoutjevningfondet	3 776	4 063
Teknisk resultat fra regnskap	35 675	41 681
Ikke-teknisk resultat	101 243	110 118
Skattekostnader	0	0
Andre inntekter og kostnader	458	1 240
Total resultat	137 376	153 039
Overført fra/til risikoutjevningfond	0	-4 096
Avkastning på risikoutjevningfond	-3 776	-4 063
Overført fra/til egenkapital	-133 600	-144 880

NOTE 31 - SKATT

Tall i hele tusen	2025	2024
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt		
Resultat før skattekostnader	136 918	151 798
+/- Permanente forskjeller	-67 796	-88 893
+/- Endring i forskjeller	-6 335	-16 298
Benyttet fremførbart underskudd	-63 421	-48 251
Korreksjon tidligere år	634	1 642
= Grunnlag for årets betalbare skatt	0	0
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel		
Fremførbart underskudd	-385 782	-449 202
= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel	-386 747	-456 503
<i>Utsatt skattefordel sannsynliggjort benyttet innen 5 år</i>	<i>-150 000</i>	<i>-150 000</i>
Beregnet utsatt skatt/skattefordel	-37 500	-37 500
Grunnlag formuesskatt		
Avsatt formuesskatt	2 568	2 334
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Korreksjon tidligere år	0	0
Årets skattekostnad	0	0

NOTE 32 - ANSATTE, YTELSE OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Tall i hele tusen		Ordinær lønn
Lars Johan Hammersbøen	Daglig leder	2 074

Det er utbetalt styrehonorar til styrets medlemmer og varamedlemmer med til sammen TNOK 507 i 2025.

Tall i hele tusen		
Jan Thomsen	Styrets leder	95
Kjell Bjørn Nordal	Styremedlem	61
Kristoffer Haugen	Styremedlem	61
Aase Cathrine Løne	Styremedlem	61
Brit Fjogstad Selnes	Styremedlem	61
Mariann S. Bendriss	Styremedlem eksternt	131
Hege Gjerde	Varamedlem	11
Tor Oddvar Berge	Varamedlem	9
Trude Vikan	Varamedlem	9
Ørjan Agdesteen	Varamedlem	9
Sum		507

Det er utbetalt TNOK 66 til investeringskomité i 2025.

Tall i hele tusen		
Per Atle Aronsen	Leder	33
Sigurd Ugland	medlem	33
Sum		66

Styret har ett eksternt medlem som er honorert med kr. 131 000. Daglig leder har ingen verv utenom sin faste stilling. Det foreligger ingen form for overskuddsdeling eller bonusutbetaling. Daglig leder har vanlig oppsigelsestid på 6 måneder. Hverken daglig leder, medlemmene i styret eller i investeringskomitéen har lån i pensjonskassen, og pensjonskassen har heller ikke stilt noen form for sikkerhet for disse personene.

NOTE 33 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Det ble innbetalt premie i 2025:	
Norges Bank	328 479
Norges Banks pensjonskasse	67



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Stortorvet 7, 0155 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 24 00 24 00

www.ey.no
Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i Norges Banks pensjonskasse

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Norges Banks pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, egenkapitaloppstilling og kontantstrømpoppstilling 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 finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjon

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 pensjonskassen 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 nøkkeltall og styrets beretning. 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 i 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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.



Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonskassens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike pensjonskassen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

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. Feilinformasjonen 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.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om pensjonskassens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonskassen ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i interne kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 17. mars 2026
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Einar Hersvik
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning – Norges Banks pensjonskasse 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited