



# NORGES BANKS PENSJONSKASSE

Årsrapport 2024

# NØKKELTALL

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

(1.000 kr.)	2024	2023	2022	2021	2020
Arbeidsgivertilskudd	384 335	456 597	342 572	397 423	217 118
Medlemsinnskudd	19 554	17 580	15 727	14 187	13 736
Finansinntekter netto	741 219	629 723	-482 472	480 352	425 974
Utbetalte pensjoner	175 373	164 724	155 983	151 637	156 385
Administrasjonskostnader	10 780	8 150	11 542	10 314	8 071
Selskapsporteføljen	1 231 568	1 088 200	959 709	1 003 833	889 098
Kollektivporteføljen	6 445 968	5 648 941	4 890 434	5 346 211	4 749 568
Premiereserve	4 440 549	4 218 430	3 871 359	3 725 652	3 438 529
Tilleggsavsetninger				445 805	411 256
Kursreguleringsfond				1 013 430	835 676
Bufferfond **)	1 847 292	1 394 138	955 041		
Premiefond	113 595	-	27 539	121 711	26 602
<b>Forsikringsforpliktelser</b>	<b>6 401 436</b>	<b>5 612 567</b>	<b>4 853 938</b>	<b>5 306 598</b>	<b>4 712 063</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>1 267 270</b>	<b>1 114 231</b>	<b>983 415</b>	<b>1 035 470</b>	<b>920 068</b>
<b>Forvaltningskapital</b>	<b>7 677 537</b>	<b>6 737 140</b>	<b>5 850 142</b>	<b>6 350 044</b>	<b>5 638 666</b>
<b>Forholdstall</b>					
Administrasjonskostnader i % av forv. kapital	0,14 %	0,12 %	0,20 %	0,16 %	0,14 %
Verdijustert avkastning	11,0 %	10,5 %	-8,1 %	8,4 %	7,7 %
Kapitaldekningsgrad ***)					
Solvenskapitaldekning *)	185 %	180 %	195 %	210 %	230 %
<b>Medlemmer</b>					
Antall premiebetalende medlemmer	932	864	796	745	751
Oppsatte rettigheter	1 294	1 239	1 162	1 109	1 031
<b>Pensjonister</b>					
Alderspensjon	697	691	685	698	690
Uførepensjon	50	57	61	66	74
Ektefellepensjon	154	163	166	178	186
Barnepensjon	9	9	9	11	11
<i>Sum pensjonister</i>	<i>910</i>	<i>920</i>	<i>921</i>	<i>953</i>	<i>961</i>
<b>Totalt antall i pensjonsordningen</b>	<b>3 136</b>	<b>3 023</b>	<b>2 879</b>	<b>2 807</b>	<b>2 743</b>

\*) Solvenskapitaldekning er nytt kapitalkrav gjeldende fra 1.1.2019. Dette erstatter tidligere stresstester som ble rapportert (ikke kapitalkrav) til Finanstilsynet.

\*\*) 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	31.03.2025
Mariann S. Bendriss	eksternt medlem	bankens hovedstyre	31.03.2026
Brit Selnes		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2026
Kristoffer Haugen		arbeidstakerorganisasjonene	31.03.2026
<b>Varamedlemmer</b>			
Hege Gjerde		bankens hovedstyre	31.03.2027
Ørjan Agdesteen		bankens hovedstyre	31.03.2025
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 5 møter i 2024.

## 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.

Pensjonskassen har inngått avtale med Gabler Pensjonstjenester AS for kjøp av aktuar-tjenester, regnskapstjenester og forsikringssystem.

I forbindelse med nye krav til virksomhetsstyring gjeldende fra 1.1.2023 ble det i 2022 inngått avtale med Deloitte AS som internrevisor, Gabler Pensjonstjenester AS som aktuarfunksjon og Gabler Risk Management AS som risikostyringsfunksjon. Alle utkontrakteringer er meldt til Finanstilsynet.

All kapitalforvaltning er satt ut til eksterne forvaltere.

Ernst & Young AS er pensjonskassens revisor.

## III MEDLEMSVIRKSOMHETEN

Pensjonskassen er en pliktig pensjonsordning for alle bankens ansatte. Krav for medlemskap er minimum 20 prosent stilling og 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 risikostyringssystem er i tråd med regulatoriske krav og er organisert etter prinsippet om de tre forsvarslinjer.

**Førstelinen** 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.

**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.

	2024	2023	2022	2021	2020
Norges Bank	929	862	793	741	747
Norsk Verdihandling AS		0	0	0	0
Det Norske Myntverket AS		0	0	1	2
Norges Banks pensjonskasse	3	2	3	3	2
<b>Sum</b>	<b>932</b>	<b>864</b>	<b>796</b>	<b>745</b>	<b>751</b>

Ved årsskiftet var kjønnsfordelingen for aktive medlemmer 574 menn og 358 kvinner.

Krav til tjenestetid for rett til fremtidig pensjon (oppsatt rettighet) er 1 år. Det er ved årsskiftet 1 294 tidligere ansatte som har rett til fremtidig pensjon, en økning på 55 personer fra året før.

### PENSJONISTER

Ved utgangen av året er det i alt 910 pensjonister mot 920 året før. 697 personer mottar alderspensjon, 50 personer mottar uførepensjon mens 154 personer mottar pensjon etter avdød ektefelle. Pensjonskassen utbetaler 9 barnepensjoner.

### 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 en hver 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	2023–2024	2022	2021	2020
Nordiske aksjer	10,0 %	7,5 %	5,0 %	5,0 %
Globale aksjer	32,0 %	34,5 %	32,0 %	30,0 %
Aktive eierfond (PE)	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
<b>Sum aksjer</b>	<b>47,0 %</b>	<b>47,0 %</b>	<b>42,0 %</b>	<b>40,0 %</b>
Norske Obligasjoner	26,5 %	33,0 %	38,0 %	37,5 %
Globale obligasjoner	14,0 %	7,5 %	7,5 %	10,0 %
<b>Sum obligasjoner</b>	<b>40,5 %</b>	<b>40,5 %</b>	<b>45,5 %</b>	<b>47,5 %</b>
Eiendom	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Styret besluttet i 2024 å holde de strategiske vektene 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 markedskorleksjoner og bare om pensjonskassens soliditet vurderes som tilfredsstillende i tråd med målsatt soliditet.

Tidligere vedtatte ramme for investeringer i aktive eierfond med 5 prosent skal fases inn gradvis over flere år gjennom deltakelse i flere årganger. Ved årsslutt var denne andelen 4,4 prosent.

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 oppfyller bestemte vilkår. En portefølje bestående av pantelikrede eiendomsobligasjoner er ført til amortisert kost og klassifisert som «Hold to collect and sell». Denne porteføljen utgjør 2,3 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 porteføljens 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/solvensmargin kapital) minimum skal være 100 prosent. Pensjonskassen hadde ved utgangen av året 882 prosent i samlet solvensmargin kapital 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 185 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. Likviditetsrisikoen er ytterligere redusert gjennom investeringer i norske statspapirer (inntil 5 prosent av den totale porteføljen).

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.

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 2024 var temaene IKT risikostyring og kontroll samt utkontraktering. 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 2024 fordelt på de ulike aktiva klassene. I avkastningstillene er forvaltningshonorarene fratrukket.

Avkastning i prosent	Virkelig verdi	Referanse
Nordiske aksjer	7,7 %	7,4 %
Globale aksjer	22,5 %	23,7 %
Sum aksjer	19,4 %	20,4 %
Norske omløpsobligasjoner	4,4 %	3,1 %
Globale omløpsobligasjoner	1,9 %	1,6 %
Sum obligasjoner	3,2 %	2,4 %
Portefølje målt mot referanseindeks	11,8 %	11,8 %
Obligasjoner til amortisert kost	3,8 %	
Eiendom	6,9 %	
<b>Totalavkastning</b>	<b>11,0 %</b>	

Metoden modifisert Dietz er benyttet for å måle avkastningen

Tabellen under viser avkastningsresultater for 2024, siste 5, siste 10 og siste 15 år sammenlignet med andre pensjonskasser og livsforsikringsforetak.

	2024	2023	Annualisert		
			siste 5 år	Siste 10 år	Siste 15 år
Norges Banks pensjonskasse	11,0 %	10,5 %	5,7 %	5,3 %	5,9 %
Private pensjonskasser	11,1 %	9,9 %	6,6 %	6,2 %	6,6 %
Kommunale pensjonskasser	9,3 %	7,3 %	5,2 %	5,1 %	5,4 %
Pensjonskasser totalt	10,2 %	8,6 %	5,9 %	5,6 %	6,1 %
Livsforsikringsforetak	7,3 %	4,9 %	4,5 %	4,8 %	5,1 %

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

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

Den sterke relative avkastningen i 2024 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 2024.

Pensjonskassens forvaltningskapital utgjorde ved utgangen av året 7 678 mill.kr.

#### FORFALTE PREMIER

Det er i 2024 forfalte premier på i alt 403,9 mill.kr., hvorav 19,6 mill.kr. er innbetalt innskudd fra medlemmene (2 prosent av pensjonsgivende inntekt opp til 12 G). Forfalte premier i 2023 utgjorde 474,2 mill.kr. Variasjon i premienivå fra år til år forklares hovedsakelig av endring i regulering av pensjoner.

#### PENSJONS- OG DRIFTSKOSTNADER

Pensjonsutbetalinger utgjorde 175,4 mill.kr. Tilsvarende for året før var 164,7 mill.kr.

Samlede forsikringsrelaterte administrasjonskostnader ble 10,8 mill.kr. Tilsvarende for året før var 8,2 mill.kr. Fjorårets bokførte administrasjonskostnad inkluderte tilbakeførte saksomkostninger på 3,4 mill.kr som pensjonskassen ble tilkjent etter rettstvist med Nokas Verdhåndtering AS.

Forvaltningskostnader utgjorde 13,8 mill.kr, tilsvarende viste fjoråret en forvaltningskostnad lik 10,8 mill.kr.

Note 27 til regnskapet viser spesifikasjon av forsikringsrelaterte driftskostnader.

#### RESULTATDISPONERING

Forvaltningskapitalen er delt inn i kunde- og selskapsporteføljen<sup>1</sup>. Disse forvaltes samlet. Av en samlet portefølje på 7 678 mill.kr utgjorde kollektivporteføljen 6 446 mill.kr og selskapsporteføljen 1 232 mill.kr.

<sup>1</sup> Kundeportefølje omtales også i regnskapet som kollektivportefølje. I resultatoppstillingen så omtales kunders resultatet 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 151,8 mill.kr. hvor 41,7 mill.kr. er kundeporteføljen og 110,1 mill.kr. fra selskapsporteføljen.

Årets renteresultat på 528,2 mill.kr kommer frem som kundeporteføljens netto finansinntekter fratrukket årets garanterte rente, avkastning til risikoutjevningfond. Pensjonskassens samlede risikoresultat er knyttet til uførhet, død- og opplevelsesrisiko og risikoresultatet ble 42,7 mill. kr.

Styret har besluttet følgende disponering av årets resultat:

- Årets risikoresultat på 42,7 mill.kr disponeres med 4,1 mill.kr til risikoutjevningfond og resterende 38,6 mill. kr til premiefond.
- Årets renteresultat ble 528,2 mill.kr disponeres med 75,0 mill.kr til premiefond og resterende 453,2 mill.kr 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)	2024	2023
Renteresultat	528,2	439,1
Risikoresultat	42,7	-3,6
Administrasjonsresultat	1,9	4,8
Rentegarantipremie	25,2	23,2
Fortjenestemargin	6,4	5,9
Avkastning til risikoutjevningfond	4,1	3,5
<i>Avsetninger og disponering av årets resultat:</i>		
Til / Fra Bufferfond	-453,2	-439,1
Til / Fra Premiefond	-113,6	
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>41,7</b>	<b>33,7</b>
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	114,6	99,9
Andre inntekter	0,2	0,4
Forvaltningskostnader til selskapsporteføljen	-4,7	-3,7
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>110,1</b>	<b>96,5</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>151,8</b>	<b>130,2</b>
Skattekostnad	-	-
Andre resultatkomponenter	1,2	0,7
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>153,0</b>	<b>130,9</b>
Avkastning til risikoutjevningfond	-4,1	-3,5
Overføring til/fra risikoutjevningfond	-4,1	3,6
Overført til annen opptjent egenkapital	-144,9	-131,0

(beløp i mill.kr)	2024	2023
Sum overføringer	-153,0	-130,9

### EGENKAPITAL

Bokført egenkapital utgjør 1 267,2 mill. kr og består av 145,2 mill. kr i innskutt egenkapital, 1 077,5 mill.kr i annen opptjent egenkapital og 44,5 mill.kr avsatt til risikoutjevningsfond. Note 14 til regnskapet gir en spesifikasjon av egenkapitalendringer.

### FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

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

Premiereserven til dekning av pensjonskassens forpliktelser er 4 441 mill.kr ved utgangen av 2024.

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

(beløp i mill.kr)	Antall 31.12.2024	Reserve 31.12.2024	Antall 31.12.2023	Reserve 31.12.2023
Aktive	932	1 531	864	1 393
Pensjonister	910	2 058	920	2 015
Oppsatte	1 294	852	1 239	811
Totalt	3 136	4 441	3 023	4 218

Etter årets disponeringer er det avsatt 1 847 mill.kr. til bufferfond.

## VIII FREMTIDSUTSIKTER

Styret vurderer pensjonskassens soliditet som tilfredsstillende.

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 2024 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, 25. mars 2025

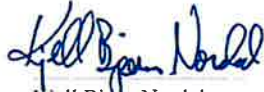
NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

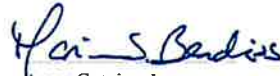
I styret for Norges Banks pensjonskasse



Jan Thomsen  
styreleder



Kjell Bjørn Nordal  
styremedlem



Aase Catrine Løne  
styremedlem



Mariann S. Bendriss  
styremedlem



Brit Selnes  
styremedlem



Kristoffer Haugen  
styremedlem



Lars Hammesboen  
daglig leder

# RESULTATREGNSKAP

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Tall i hele tusen		Note	2024	2023
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>				
1.	<b>Premieinntekter</b>			
1.1	Forfalte premier, brutto	21	403 889	474 177
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier	22	-524	-494
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>403 365</b>	<b>473 683</b>
2.	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>			
2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	86 851	43 998
2.4	Verdiendringer på investeringer	24	357 051	275 392
2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	25	182 686	210 463
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>626 588</b>	<b>529 853</b>
4.	<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>559</b>	<b>303</b>
5.	<b>Pensjoner mv.</b>			
5.1	Utbetalte pensjoner mv.			
5.1.1	Brutto	26	-175 373	-164 724
	<b>Sum pensjoner mv.</b>		<b>-175 373</b>	<b>-164 724</b>
6.	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
6.1	Endring i premiereserve mv.			
6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	18	-222 119	-347 071
6.2	Endring i bufferfond	18	-453 155	-439 097
	<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-675 274</b>	<b>-786 393</b>
8.	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>			
8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	30	-75 000	0
8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	30	-38 595	0
	<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>		<b>-113 595</b>	<b>0</b>
9.	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
9.1	Forvaltningskostnader	27	-13 810	-10 824
9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	27	-10 780	-8 150
	<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-24 590</b>	<b>-18 974</b>
11.	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	28,29,30	<b>41 681</b>	<b>33 747</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>				
12.	<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>			
12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	23	15 541	8 015
12.4	Verdiendringer på investeringer	24	65 550	52 065
12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	25	33 539	39 790
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>114 631</b>	<b>99 870</b>
13.	<b>Andre inntekter</b>		<b>233</b>	<b>356</b>
14.	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>			
14.1	Forvaltningskostnader	27	-2 535	-2 046
14.2	Andre kostnader	27	-2 210	-1 683
	<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-4 745</b>	<b>-3 729</b>
15.	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	30	<b>110 118</b>	<b>96 497</b>
16.	<b>Resultat før skattekostnader</b>		<b>151 798</b>	<b>130 244</b>
18.	<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>151 798</b>	<b>130 244</b>
19.	<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordningen	11	1 240	691
20.	<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>30</b>	<b>153 039</b>	<b>130 935</b>
	Overført fra/til risikoutjevningssfond	30	-4 096	3 589
	Avkastning på risikoutjevningssfond	30	-4 063	-3 467
	Overført fra/til egenkapital	30	-144 880	-131 057
	<b>SUM OVERFØRT</b>		<b>-153 039</b>	<b>-130 935</b>



# BALANSE

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Tall i hele tusen	Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>			
<b>2. Investeringer</b>			
2.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
2.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	25 211	31 142
2.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	605 577	591 304
2.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	407 640	409 045
2.4.3 Utlån og fordringer	5	193	123
<b>Sum investeringer</b>		<b>1 038 620</b>	<b>1 031 614</b>
<b>3. Fordringer</b>			
3.1 Fordringer knyttet til premieinntekter	9	20 180	1 917
3.2 Andre fordringer	9	127 078	5 983
<b>Sum fordringer</b>		<b>147 258</b>	<b>7 900</b>
<b>4. Andre eiendeler</b>			
4.2 Kasse, bank	6	7 637	10 637
4.3 Eiendeler ved skatt	31	37 500	37 500
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>45 137</b>	<b>48 137</b>
<b>5. Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>553</b>	<b>549</b>
<b>SUM EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>		<b>1 231 568</b>	<b>1 088 200</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN</b>			
<b>6. Investeringer i kollektivporteføljen</b>			
6.3 Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
6.3.1 Rentebærende verdipapirer	2	155 327	168 790
6.4 Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	3	3 730 946	3 204 836
6.4.2 Rentebærende verdipapirer	4	2 511 458	2 216 998
6.4.3 Utlån og fordringer	5	1 186	666
6.4.5 Andre finansielle eiendeler	6	47 051	57 651
<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>6 445 968</b>	<b>5 648 941</b>
<b>SUM EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>		<b>6 445 968</b>	<b>5 648 941</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 677 537</b>	<b>6 737 140</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			
<b>10. Innskutt egenkapital</b>	<b>14</b>	<b>145 200</b>	<b>145 200</b>
<b>11. Opptjent egenkapital</b>			
11.1 Risikoutjevningfond	14	44 532	36 373
11.2 Annen opptjent egenkapital	14	1 077 537	932 658
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 122 070</b>	<b>969 031</b>

Tall i hele tusen		Note	31.12.2024	31.12.2023
<b>13.</b>	<b>Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse</b>			
13.1	Premiereserve mv.	18,19	4 440 549	4 218 430
13.2	Bufferfond	18,19	1 847 292	1 394 138
13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	18,19,20	113 595	-0
	<b>Sum forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse</b>		<b>6 401 436</b>	<b>5 612 567</b>
<b>15.</b>	<b>Avsetninger for forpliktelse</b>			
15.1	Pensjonsforpliktelse o.l.	11	-58	1 375
15.2	Forpliktelse ved skatt			
15.2.1	Forpliktelse ved periodeskatt	31	2 334	2 022
	<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		<b>2 276</b>	<b>3 396</b>
<b>16.</b>	<b>Forpliktelse</b>			
16.2	Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	10	89	141
16.3	Andre forpliktelse	10	6 026	6 307
	<b>Sum forpliktelse</b>		<b>6 115</b>	<b>6 448</b>
<b>17.</b>	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>440</b>	<b>497</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			<b>7 677 537</b>	<b>6 737 140</b>

Oslo, 25. mars 2025

I styret for Norges Banks pensjonskasse

  
Jan Thomsen  
styreleder

  
Kjell Bjørn Nordal  
styremedlem

  
Mariann s. Bendriss  
styremedlem

  
Aase Catrine Lone  
styremedlem

  
Brit Selnes  
styremedlem

  
Kristoffer Haugen  
styremedlem

  
Lars Hammersboen  
daglig leder

# EGENKAPITALOPPSTILLING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Oppstilling av endringer i egenkapital	Opptjent egenkapital				
	Innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse	145 200	36 373	932 658	969 031	1 114 231
Resultat før andre inntekter og kostnader			151 798	151 798	151 798
Andre inntekter og kostnader			1 240	1 240	1 240
<b>Totalresultat</b>			<b>153 039</b>	<b>153 039</b>	<b>153 039</b>
Overføringer mellom fond		8 159	-8 159	0	0
Utgående balanse	145 200	44 532	1 077 537	1 122 070	1 267 270

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalt til premiefond/Innbetalt premie	385 626	481 052
Utbetalte pensjoner mv.	-175 373	-164 724
Forsikringsrelaterte driftsutbetalinger, inkl. reassuranse	-27 841	-18 110
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	559	303
Andre innbetalinger/utbetalinger	-1 978	-1 446
Betalte skatter	0	-1 127
Endring i periodiseringer	-121 178	-3 357
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>59 815</b>	<b>292 590</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Finansinnbetalinger	102 399	54 547
Netto investert i aksjer og andeler	69 536	-225 741
Netto investert rentebærende verdipapirer	-244 815	-89 190
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-72 880</b>	<b>-260 384</b>
Likviditetsbeholdning 1.1.	69 051	36 844
Netto kontantstrøm for perioden	-13 065	32 206
<b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>	<b>55 986</b>	<b>69 051</b>

## 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 pen-sjonsforetak 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. Årsregn-skapsforskriften § 3-1.

Pensjonskassen fører forvaltningskostnader etter bruttometoden som innebærer at fonds-kurser 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 verdi-endringer over resultatet og består av investering i obligasjoner, sertifikater og obliga-sjonsfond.

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 kontraktmessige 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 aktuariemessige 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.

Virkinger 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 pensjonsforpliktelsen, 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

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

### Investeringer til amortisert kost

Tall i hele tusen	Pålydende	Kostpris	Amortisert verdi	Markedsverdi	Påløpte renter	Forventet kredittap
Private aksjeselskaper mv.	180 000	180 000	180 000	173 891	649	-111
<b>Sum investeringer til amortisert kost</b>	<b>180 000</b>	<b>180 000</b>	<b>180 000</b>	<b>173 891</b>	<b>649</b>	<b>-111</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			25 136		91	-15
<i>Andel kollektivportefølje</i>			154 864		558	-95
<b>Total andel investeringer til amortisert kost</b>				<b>180 538</b>		
Selskapsportefølje				25 211		
Kollektivportefølje				155 327		
<b>Beholdningsendringer</b>						
Investeringer til amortisert kost IB				199 222		
Tilgang				0		
Avgang				-18 701		
Forventet kredittap				17		
<b>Amortisering</b>				<b>0</b>		
<b>Investeringer til amortisert kost UB</b>				<b>180 538</b>		

Forventet kredittap er resultatført med TNOK 17 per 31.12.2024

Beholdningen av finansielle eiendeler som måles til amortisert kost har modifisert durasjon på 1,7 og en gjennomsnittlig effektiv rente på 4,1 %.

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
<b>Aksjefond</b>				
DNB Global Indeks F	3 440 439	350 202	559 674	209 472
DNB Global Marked Valutasikret E	773 925	50 165	107 894	57 729
DNB Norden Indeks G	6 032 345	661 785	736 357	74 572
KLP AksjeAsia Indeks valsik S	18 805	18 980	40 191	21 211
KLP AksjeEuropa Indeks valsik S-100	71 825	42 398	82 623	40 225
KLP AksjeGlobal Indeks valsik S-500	721 829	407 901	965 794	557 893
KLP AksjeUSA Indeks valsik S	287 081	135 575	399 607	264 032
KLP AksjeGlobal SC Indeks S	138 940	230 954	292 679	61 725
<b>Sum aksjefond</b>		<b>1 897 961</b>	<b>3 184 821</b>	<b>1 286 859</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			444 747	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			2 740 074	

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markedsverdi	Mer/mindreverdi
<b>Sum andre fond</b>				
Cubera International Private Equity 20 Class B-2	8 000	75 390	111 423	36 034
Cubera International Private Equity 21 Class B-2	8 000	68 168	91 961	23 794
Cubera International Private Equity 22 Class B-3	12 000	61 717	65 296	3 580
Cubera International Private Equity 23 Class B-3	10 000	28 956	29 622	666
Cubera International Private Equity 24 Class B-2	8 000	23 516	28 269	4 753
<b>Sum andre fond</b>		<b>257 745</b>	<b>326 571</b>	<b>68 826</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			45 604	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			280 967	

Tall i hele tusen	Antall	Kostpris	Markeds- verdi	Mer/ mindre- verdi
<b>Aksjer og andeler i eiendomsfond</b>				
DEAS Eiendomsfond Norge I AS	5 815 887	3 500	3 770	271
DEAS Eiendomsfond Norge II S	576	345 959	373 264	27 305
DNB Scandinavian Propfund 4 KS	868 469	90 167	105 848	15 681
DNB Scandinavian Propfund HM AS	4 196	450	529	79
DNB Scandinavian Propfund IS	410 794	44 547	44 224	-323
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	242 705 863	275 470	297 497	22 027
<b>Sum aksjer og andeler i eiendomsfond</b>		<b>760 092</b>	<b>825 131</b>	<b>65 039</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			115 226	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			709 905	
<b>Total andel aksjer og andeler</b>			<b>4 336 523</b>	
Selskapsportefølje			605 577	
Kollektivportefølje			3 730 946	

Aksjer og andeler er bokført og verdsatt til markedspris.

Porteføljene forvaltes/administreres av DEAS Asset 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
<b>Rentefond</b>				
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long duration - Institutional	4 754 953	506 229	475 358	-30 871
DNB Global Credit F	242 722	252 451	259 026	6 576
DNB Obligasjon G	569 817	594 459	593 693	-766
KLP Obligasjon Global S-100	287 364	300 000	306 296	6 296
Storebrand Norsk Kreditt IG D	877 791	926 479	912 718	-13 761
Storebrand Stat C	361 273	391 384	372 006	-19 378
<b>Sum rentefond</b>		<b>2 971 002</b>	<b>2 919 098</b>	<b>-51 904</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>			407 640	
<i>Andel kollektivportefølje</i>			2 511 458	
<b>Total andel rentebærende verdipapirer</b>			<b>2 919 098</b>	
Selskapsportefølje			407 640	
Kollektivportefølje			2 511 458	

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	2024	2023
Bank kapitalforvaltning	1 298	763
Påløpte renter	80	26
<b>Sum utlån og fordringer</b>	<b>1 379</b>	<b>789</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>193</i>	<i>123</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>1 186</i>	<i>666</i>

## NOTE 6 - BANK

Tall i hele tusen	2024	2023
Bankkonto, drift	48 912	63 087
Bankkonto skattetrekk	5 775	5 201
<b>Sum bank</b>	<b>54 688</b>	<b>68 288</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>7 637</i>	<i>10 637</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>47 051</i>	<i>57 651</i>

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

Tall i hele tusen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Balanseført verdi per 31.12
	Børsnoterte priser	Observerbar input	Ikke observerbar input	
Aksjer og andeler	0	3 511 392	825 131	4 336 523
Rentebærende verdipapirer	0	2 919 098	0	2 919 098
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>6 430 490</b>	<b>825 131</b>	<b>7 255 621</b>

## 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

Det er risikoen for prisendringer i finansmarkedene, herunder endringer i rente-, valuta, aksje-, eiendoms- og råvaremarkeder, som påvirker verdien på pensjonskassens finansielle instrumenter. Markedsrisikoen vurderes fortløpende ved hjelp av ulike målemetoder.

Det beregnes potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet og porteføljen stresstestet i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene.

### LIKVIDITETSRISIKO

Det 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	2024	2023
Premiefordringer	20 180	1 917
Fordringer på forvalter	127 078	5 932
Andre fordringer	0	50
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>147 258</b>	<b>7 900</b>

## NOTE 10 - AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2024	2023
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	89	141
Leverandørgjeld	573	1 230
Skyldig offentlige avgifter	5 298	4 922
Gjeld til forvalter	71	71
Gjeld til andre	84	84
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>6 115</b>	<b>6 448</b>

## NOTE 11 - PENSJONSFORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>Bevegelser pensjonsforpliktelse (DBO) inkl. AGA</b>		
DBO ved periodens begynnelse	8 412	7 484
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	735	999
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	263	225
Aktuarielt tap (gevinst)	-593	-185
AGA av innbetaling pensjonsmidler	-158	-110
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>8 659</b>	<b>8 412</b>
<b>Bevegelser pensjonsmidler</b>		
Pensjonsmidler ved periodens begynnelse	7 037	5 781
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	205	173
Aktuarielt (tap) gevinst	647	506
Innbetalinger	985	688
AGA av innbetaling pensjonsmidler	-158	-110
<b>Pensjonsmidler ved periodens slutt</b>	<b>8 717</b>	<b>7 037</b>
<b>Avstemming - balanseført pensjonsforpliktelse</b>		
Netto pensjonsforpliktelse-overfinansiert (underfinansiert)	58	-1375
<b>Balanseført pensjonsforpliktelser inkl AGA</b>	<b>58</b>	<b>-1375</b>
<b>Periodens pensjonskostnader inkl. AGA</b>		
Årets pensjonsopptjening, Service Cost	735	999
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	30	11
Administrasjonskostnader	28	41
<b>Resultatført pensjonskostnad</b>	<b>793</b>	<b>1 050</b>
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens begynnelse</b>		
Resultatført pensjonskostnad i perioden	1375	1703
Aktuarielt tap (gevinst) ført mot OCI	793	1050
Innbetalinger og utbetalt driftspensjon, inkl. AGA	-1240	-691
Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens slutt	-985	-688
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse (over-) underfinansiering ved periodens slutt</b>	<b>-58</b>	<b>1375</b>

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. For den deltidsansatte er kostnad og forpliktelser ført i Norges Banks regnskaper. Dette skyldes at vedkommende tidligere var ansatt i Norges Bank og hadde full opptjening derfra. Vedkommende har i tillegg avtale om å kunne tre inn igjen i stilling i banken dersom ansettelsesforholdet i pensjonskassen skulle opphøre.

Pensjonsytelsene følger av vilkår for Norges Banks pensjonskasse.

## NOTE 12 - SOLVENSMARGIN

Tall i hele tusen	2024	2023
Innskutt kjernekapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	1 077 537	932 658
Fradrag urealisert verdi selskapsportefølje	-219 485	-156 245
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>1 003 252</b>	<b>921 612</b>
50 % av risikoutjevningfond	22 266	18 187
50 % av bufferfond	923 646	697 069
<b>Sum annen solvensmarginkapital</b>	<b>945 912</b>	<b>715 255</b>
<b>Solvensmarginkapital</b>	<b>1 949 165</b>	<b>1 636 868</b>
Minstekrav til solvensmargin	220 919	198 180
Samlet solvensmarginkapital i % av solvensmarginkrav	882,3 %	826,0 %

## NOTE 13 - SOLVENSKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>Solvenskapital</b>		
Innskutt egenkapital	145 200	145 200
Opptjent egenkapital	1 077 537	932 658
Justering i avsetninger	257 965	296 862
<b>Sum kapital gruppe 1</b>	<b>1 480 702</b>	<b>1 374 720</b>
Risikoutjevningfond	44 532	36 373
<b>Sum kapital gruppe 2</b>	<b>44 532</b>	<b>36 373</b>
Bufferfond	1 847 292	1 394 138
Merverdi (eller mindre verdi) av eiendeler utover bokført verdi	-7 300	-11 000
<b>Samlet ansvarlig kapital</b>	<b>3 365 227</b>	<b>2 794 231</b>
<b>Solvenskapitalkrav</b>		
Markedsrisiko	2 008 344	1 686 894
Livsforsikringsrisiko	332 563	345 304
Motpartsrisiko	7 860	1 899
Korrelasjonseffekter	-230 453	-229 100
Operasjonell risiko	26 840	23 224
Tapsabsorbering i utsatt skatt	-321 773	-274 228
<b>Samlet solvenskapitalkrav</b>	<b>1 823 381</b>	<b>1 553 993</b>
Overskudd/underskudd (+/-) av ansvarlig kapital	1 541 846	1 240 238
Solvenskapitaldekning	185 %	180 %



## NOTE 14 - EGENKAPITALENDRING

Tall i hele tusen	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Risiko-utjevningfond	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 31.12.2019	145 200	643 973	36 025	825 198
Årets resultat		93 389	1 481	94 870
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	932 658	36 373	1 114 231
Årets resultat		144 880	8 159	153 039
Egenkapital pr. 31.12.2024	145 200	1 077 537	44 532	1 267 270

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 31.12.2024 med MNOK 219,5. Tilsvarende verdier per 31.12.2023 utgjorde MNOK 156,2.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Kapitalavkastning på kollektivporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	11,0 %	10,5 %	-7,9 %	8,4 %	7,7 %
Bokført avkastning	11,0 %	10,5 %	-7,9 %	5,6 %	4,1 %
<b>Kapitalavkastning på selskapsporteføljen</b>					
Verdijustert avkastning	11,0 %	10,5 %	-7,9 %	8,4 %	7,7 %

Avkastning er beregnet etter modifisert Dietz metode.

## NOTE 16 - BESKRIVELSE AV PENSJONSORDNINGENE

	Norges Bank	Norges Banks pensjonskasse	Total
Antall aktive medlemmer	929	3	932
Oppsatte rettigheter	1292	2	1294
Antall pensjonister	909	1	910
herav uførepensjonister	50	0	50
herav alderspensjonister	696	1	697
herav ektefellepensjonister	154	0	154
herav barnepensjonister	9	0	9
Sum	3130	6	3136

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 uførehyppheten vil med dagens bestand innebære en belastning på 5,43 millioner kroner på årets risikoresultat. Effekten av en permanent økning på 15 % i uførehyppheten vil være en økning i pensjonskapital på 12,4 millioner kroner. Tilsvarende vil en permanent 10 % reduksjon i dødeligheten med dagens bestand innebære en økning i pensjonskapitalen på 74,4 millioner kroner.

## NOTE 18 - ENDRINGER I FORSIKRINGSMESSIGE FORPLIKTELSE

Tall i hele tusen	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
<b>1. Inngående balanse</b>	<b>4 218 430</b>	<b>1 394 138</b>	<b>0</b>
<b>2. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>			
2.1 Netto resultatførte avsetninger	222 119	453 155	0
2.2 Overskudd på avkastningsresultatet			75 000
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene			38 595
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	222 119	453 155	113 595
<b>3. Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>			
3.1 Overføringer mellom fond		0	
3.2 Overføring til/fra pensjonsforetaket			0
Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	0	0	0
<b>4. Utgående balanse</b>	<b>4 440 549</b>	<b>1 847 292</b>	<b>113 595</b>

## 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>
<b>Forsikringsforpliktelser fordelt på hovedbransje og delbransje</b>		
Premiereserve mv.	4 440 549	4 440 549
Bufferfond	1 847 292	1 847 292
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	113 595	113 595
<b>Sum forsikringsforpliktelser</b>	<b>6 401 436</b>	<b>6 401 436</b>

Tall i hele tusen	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
<b>Forsikringsforpliktelser fordelt per medlemsselskap</b>			
Norges Bank	4 434 045	1 845 286	113 445
Norges Banks pensjonskasse	6 504	2 006	150
<b>Sum forsikringsmessige avsetninger</b>	<b>4 440 549</b>	<b>1 847 292</b>	<b>113 595</b>

## NOTE 20 - PREMIEFOND

Tall i hele tusen	2024	2023	2022
Premiefond 01.01.	-0	27 539	121 711
Innbetalt til premiefond	384 799	0	0
Overført til/fra premiefond	-404 979	-27 764	-123 776
Garantert rente	0	225	0
Overført til/fra andre ordninger	20 180	0	2 343
Overskuddsdisponering	113 595	0	27 261
<b>Premiefond 31.12.</b>	<b>113 595</b>	<b>-0</b>	<b>27 539</b>

Premiefondets størrelse i forhold til årlig premie	28 %	0,00 %	7,7 %
----------------------------------------------------	------	--------	-------

Tall i hele tusen	2024	2023	2022
<b>Premiefond fordelt per medlemsselskap</b>			
Norges Bank	113 445	-0	27 230
Norges Banks pensjonskasse	150	0	309
<b>Sum premiefond 31.12.</b>	<b>113 595</b>	<b>0</b>	<b>27 539</b>

## NOTE 21 - SPESIFIKASJON AV PREMIEINNTEKTER

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>FORFALT PREMIE</b>		
Brutto forsikringsteknisk premie	351 141	426 320
Administrasjonspremie	21 123	18 798
Premie for rentegaranti	25 248	23 166
Premie for fortjenesteelement	6 377	5 893
<b>Sum forfalt premie</b>	<b>403 889</b>	<b>474 177</b>
<b>INNBETALT PREMIE</b>		
<b>Medlemsinnskudd</b>		
Norges Bank	19 493	17 521
Norges Banks pensjonskasse	61	60
<b>Sum medlemsinnskudd</b>	<b>19 554</b>	<b>17 580</b>
<b>Arbeidsgivertilskudd</b>		
Norges Bank	365 244	463 990
<b>Sum arbeidsgivertilskudd</b>	<b>365 244</b>	<b>463 990</b>
<b>Sum innbetalt</b>	<b>384 799</b>	<b>481 570</b>

Avvik forfalt premie og premieinnbetalinger er overført/belastet premiefond.

## NOTE 22 - REASSURANSE

Pensjonskassen har inngått avtale om katastrofereassuransse. Reassurandørenes 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 2024 på TNOK 524.

## NOTE 23 - RENTEINNTEKTER OG UTBYTTE FRA FINANSIELLE EIENDELER

Tall i hele tusen	2024	2023
Renteinntekter bank	2 198	1 603
Renteinntekter på kapitalforvaltningskonti	153	132
Renteinntekter på obligasjoner til amortisert kost	7 945	7 818
Renteinntekter på rentefond	60 344	15 524
Utbytte og utdelinger fra DLS	31 752	26 937
<b>Sum renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler</b>	<b>102 392</b>	<b>52 013</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>15 541</i>	<i>8 015</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>86 851</i>	<i>43 998</i>

## NOTE 24 - VERDIENDRINGER PÅ INVESTERINGER

Tall i hele tusen	2024	2023
Urealisert gevinst/tap på aksjer og andeler i eiendomsfond	19 971	-82 345
Urealisert gevinst/tap på aksjefond	338 680	289 628
Urealisert gevinst/tap på andre fond	40 035	13 465
Urealisert gevinst/tap på rentefond	23 915	106 708
<b>Sum verdiendringer på investeringer</b>	<b>422 602</b>	<b>327 457</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>65 550</i>	<i>52 065</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>357 051</i>	<i>275 392</i>

## NOTE 25 - REALISERT GEVINST OG TAP PÅ INVESTERINGER

Tall i hele tusen	2024	2023
Realisert gevinst/tap på aksjer og andeler i eiendomsfond	5 095	5 119
Realisert gevinst/tap på aksjefond	206 054	242 605
Realisert gevinst/tap på rentefond	4 993	2 342
Realisert gevinst/tap på valuta	83	187
<b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>216 225</b>	<b>250 253</b>
<i>Andel selskapsportefølje</i>	<i>33 539</i>	<i>39 790</i>
<i>Andel kollektivportefølje</i>	<i>182 686</i>	<i>210 463</i>

## NOTE 26 - SPESIFIKASJON AV UTBETALTE PENSJONER

Tall i hele tusen	2024	2023
Alderspensjoner	142 069	131 896
Uførepensjoner	6 465	7 037
Ektefellepensjoner	26 788	25 775
Barnepensjoner	596	567
Samordning	-544	-551
<b>Sum pensjoner</b>	<b>175 373</b>	<b>164 724</b>

## NOTE 27 - FORVALTNINGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Tall i hele tusen	2024	2023
Forvaltningskostnader selskapsportefølje	2 535	2 046
Andre kostnader	12	0
Formuesskatt, inkl endring tidligere år	2 198	1 683
<b>Sum kostnader selskapsportefølje</b>	<b>4 745</b>	<b>3 729</b>
Honorar til administrasjon *	2 704	-131
Honorar lovpålagt revisjon inkl.mva	186	475
Honorar intern revisor	132	199
Lønn og andre personalrelaterte kostnader	5 459	5 650
Styrehonorar	550	530
Forvaltningshonorar	13 810	10 824
Kontingent, inkl. finanstillsynsavgift	365	340
Andre administrative kostnader	1 383	1 087
<b>Sum kostnader kollektivportefølje</b>	<b>24 590</b>	<b>18 974</b>

\* Tilkjente saksomkostninger som har redusert kostnadene i 2023.

Forvaltningskostnader i fond er inkludert i sum forvaltningshonorar.

## NOTE 28 - BRANSJEANALYSE MV. - RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Tall i hele tusen	Hovedbransje	Delbransje
	<i>Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner med lignende pensjonsplaner</i>	<i>Foretaks-pensjons-ordninger uten investeringsvalg</i>
<b>Resultat av teknisk regnskap fordelt på hovedbransje og delbransje</b>		
1. Premieinntekter for egen regning	403 365	403 365
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	626 588	626 588
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	559	559
5. Pensjoner mv.	-175 373	-175 373
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelsene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-675 274	-675 274
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser	-113 595	-113 595
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-24 590	-24 590
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>41 681</b>	<b>41 681</b>

## 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>
<b>Resultatanalyse fordelt på hovedbransje og delbransje</b>		
Avkastningsresultat	532 218	532 218
Risikoresultat (forsikringsteknisk resultat), ekskl. fortjenesteelement	42 691	42 691
Administrasjonsresultat	1 896	1 896
Fortjenesteelement for risiko	25 248	25 248
Vederlag for rentegaranti	6 377	6 377
<b>Resultat av teknisk regnskap før kundetildeling</b>	<b>608 430</b>	<b>608 430</b>
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-113 595	-113 595
Til/fra bufferfond	-453 155	-453 155
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>41 681</b>	<b>41 681</b>

## NOTE 30 - RESULTATANALYSE OG OVERSKUDDSDDELING

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>Risikoresultat</b>		
Risikopremie	21 731	19 770
Netto avsetning ved hendelser	3 976	-22 562
<b>Uførerisikoresultat</b>	<b>25 707</b>	<b>-2 792</b>
<b>Dødsrisiko</b>		
Risikopremie	14 297	13 442
Netto avsetning ved hendelser	-7 655	-12 740
<b>Dødsrisikoresultat</b>	<b>6 642</b>	<b>702</b>
<b>Opplevelsesrisiko</b>		
Risikopremie	-53 038	-50 479
Netto avsetning ved hendelser (frigjort)	65 309	49 724
<b>Opplevelsesrisikoresultat</b>	<b>12 271</b>	<b>-755</b>
Avvik mellom faktisk og forventet utbetaling	-1 405	-251
<b>Risikoresultat før reassuranse</b>	<b>43 215</b>	<b>-3 096</b>
Reassuranse premie	-524	-494
<b>Reassuranseresultat</b>	<b>-524</b>	<b>-494</b>
<b>Netto risikoresultat etter reassuranse</b>	<b>42 691</b>	<b>-3 590</b>
<b>Risikoresultat</b>	<b>42 691</b>	<b>-3 590</b>
<b>Avkastningsresultat</b>		
Netto finansinntekter til kollektivporteføljen	627 148	530 156
Garanterte renter premiereserve	-94 930	-87 367
Garanterte renter premiefond	0	-225
Avkastning til risikoutjevningfondet	-4 063	-3 467
<b>Renteresultat</b>	<b>528 155</b>	<b>439 097</b>
<b>Administrasjonsresultat</b>		
Beregnete administrasjonskostnader inkl. frigjort adm.reserve	26 486	23 784
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-24 590	-18 974
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>1 896</b>	<b>4 810</b>
<b>Samlet resultat</b>		
<b>Samlet resultat</b>	<b>572 742</b>	<b>440 317</b>
Premie for renterisiko	25 248	23 166
Fortjenestemargin for forsikringsrisiko	6 377	5 893
<b>Teknisk resultat før disponering</b>	<b>604 367</b>	<b>469 376</b>
Til/fra bufferfond	-453 155	-439 097
<b>Netto resultat</b>	<b>151 212</b>	<b>30 279</b>
<b>Disponering av tekniske resultater</b>		
til premiefond	-113 595	0
<b>Resultat etter disponering</b>	<b>37 618</b>	<b>30 279</b>
Avkastning til risikoutjevningfondet	4 063	3 467
<b>Teknisk resultat fra regnskap</b>	<b>41 681</b>	<b>33 747</b>
<b>Ikke-teknisk resultat</b>	<b>110 118</b>	<b>96 497</b>
Skattekostnader	0	0
Andre inntekter og kostnader	1 240	691
<b>Total resultat</b>	<b>153 039</b>	<b>130 935</b>
Overført fra/til risikoutjevningfond	-4 096	3 589
Avkastning på risikoutjevningfond	-4 063	-3 467
Overført fra/til egenkapital	-144 880	-131 057



## NOTE 31 - SKATT

NORGES BANKS  
PENSJONSKASSE

ÅRSRAPPORT 2024

Tall i hele tusen	2024	2023
<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>		
Resultat før skattekostnader	151 798	130 244
+/- Permanente forskjeller	-88 893	-70 450
+/- Endring i forskjeller	-16 298	-8 514
Benyttet fremførbart underskudd	-48 132	-51 281
Korreksjon tidligere år	1 642	0
<b>= Grunnlag for årets betalbare skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskjeller som inngår i grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-7 301	-23 599
Fremførbart underskudd	-449 202	-497 334
<b>= Grunnlag for årets utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-456 503</b>	<b>-520 932</b>
<i>Utsatt skattefordel sannsynliggjort benyttet innen 5 år</i>	<i>-150 000</i>	<i>-150 000</i>
<b>Beregnet utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-37 500</b>	<b>-37 500</b>
<b>Grunnlag formuesskatt</b>	<b>738 106</b>	<b>673 918</b>
Avsatt formuesskatt	2 334	2 022
Årets avsatte betalbare skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Korreksjon tidligere år	0	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 32 - ANSATTE, YTELSER OG LÅN TIL LEDENDE PERSONER

Tall i hele tusen		Ordinær lønn
Lars Johan Hammersbøen	Daglig leder	2 006

Tall i hele tusen		
Jan Thomsen	Styrets leder	91
Kjell Bjørn Nordal	Styremedlem	44
Kristoffer Haugen	Styremedlem	59
Aase Cathrine Løne	Styremedlem	59
Brit Fjogstad Selnes	Styremedlem	59
Mariann S. Bendriss	Styremedlem eksternt	126
Einar Sindre Weme	Styremedlem til 03.06.2024	15
Tor Oddvar Berge	Varamedlem	8
Hege Gjerde	Varamedlem	8
Trude Vikan	Varamedlem	8
Ørjan Agdesteen	Varamedlem	8
<b>Sum</b>		<b>486</b>

Tall i hele tusen		
Per Atle Aronsen	Leder	32
Kjell Bjørn Nordal	medlem	8
Sigurd Ugland	medlem	24
<b>Sum</b>		<b>64</b>

Styret har ett eksternt medlem som er honorert med kr. 126 000. 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 2024:	
Norges Bank	384 738
Norges Banks pensjonskasse	61

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 2024, 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 2024 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 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 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.

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

**Hersvik, Einar**

Statsautorisert revisor

På vegne av: EY

Serienummer: no\_bankid:9578-5992-4-957044

IP: 147.161.xxx.xxx

2025-03-25 16:26:34 UTC



Dette dokumentet er signert digitalt via **Penneo.com**. De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl ved bruk av et sertifikat og et tidsstempel fra en kvalifisert tillitstjenesteleverandør.

#### Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.