



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2025 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 975 729 192
Organisasjonsform: Pensjonskasse
Foretaksnavn: TRONDHEIM KOMMUNALE PENSJONSKASSE
Forretningsadresse: Kjøpmannsgata 32
7011 TRONDHEIM

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2025 - 31.12.2025

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ragnhild Hoel
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.03.2026

Grunnlag for avgivelse

År 2025: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2024: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2025

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 08.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
RESULTATREGNSKAP - TEKNISK REGNSKAP			
Premieinntekter			
Forfalte premier, brutto	20	1 529 305 000	1 568 962 000
Avgitte gjenforsikringspremier		-265 000	-265 000
Sum premieinntekter for egen regning		1 529 040 000	1 568 697 000
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		611 045 000	499 412 000
Netto driftsinntekt fra eiendom	23	0	22 217 000
Verdiendringer på investeringer		170 483 000	1 028 442 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		903 291 000	212 920 000
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		1 684 819 000	1 762 991 000
Pensjoner m.v.			
Brutto utbetalte pensjoner	7	-692 936 000	-677 327 000
Utbetalte pensjoner m.v.		-692 936 000	-677 327 000
Overføring av premiereserve, pensjonskapital m.v. og tilleggsavsetninger eller bufferfond til andre	16		-272 880 000
Sum pensjoner m.v.		-692 936 000	-950 207 000
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse			
Endring i premiereserve m.v, brutto.		-1 105 166 000	-907 969 000
Endring i premiereserve m.v.		-1 105 166 000	-907 969 000
Endring i bufferfond	15,16	-1 191 810 000	-639 089 000
Endring i premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		-18 573 000	-10 820 000
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktfastsatte forpliktelse	16	-2 315 549 000	-1 557 878 000
Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelse			
Overskudd på avkastningsresultatet	8,15	-100 000 000	-700 000 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	8,15	-23 008 000	-35 178 000
Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktfastsatte forpliktelse		-123 008 000	-735 178 000



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		-8 506 000	-8 881 000
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	13	-37 552 000	-35 519 000
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	11,12	-46 058 000	-44 400 000
Andre forsikringsrelaterte kostnader		0	-612 000
Resultat av teknisk regnskap	15	36 308 000	43 413 000
RESULTATREGNSKAP - IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekt og utbytte m.v. på finansielle eiendeler		66 852 000	52 913 000
Netto driftsinntekt fra eiendom	23	25 230 000	2 354 000
Verdiendringer på investeringer		82 821 000	108 963 000
Realisert gevinst og tap på investeringer		7 768 000	22 559 000
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		182 671 000	186 789 000
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader	11,12	-1 161 000	-940 000
Andre kostnader	27	-4 200 000	-4 200 000
Resultat av ikke-teknisk regnskap		177 310 000	181 649 000
Resultat før skattekostnader		213 618 000	225 062 000
Resultat før andre inntekter og kostnader		213 618 000	225 062 000
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet			
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	11	8 062 000	1 163 000
TOTALRESULTAT		221 680 000	226 225 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
BALANSE - EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Immaterielle eiendeler			
Sum immaterielle eiendeler			
Investeringseiendommer		383 421 000	366 028 000
Bygninger og andre faste eiendommer		383 421 000	366 028 000
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak			
Investeringer som holdes til forfall	5,24	205 711 000	244 535 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		205 711 000	244 535 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	594 281 000	505 376 000
Rentebærende verdipapirer	5,25	1 121 136 000	995 166 000
Utlån og fordringer	3	224 191 000	140 079 000
Finansielle derivater	26	0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		1 939 608 000	1 640 621 000
Sum investeringer		2 528 740 000	2 251 184 000
Fordringer			
Fordringer knyttet til premieinntekter	2		
Andre fordringer	6	11 216 000	16 860 000
Sum fordringer		11 216 000	16 860 000
Andre eiendeler			
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		2 539 956 000	2 268 044 000
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Investeringseiendommer	23	0	0
Bygninger og andre faste eiendommer		0	0
Investeringer som holdes til forfall	24	5 425 704 000	5 151 876 000
Utlån og fordringer	2	228 545 000	42 856 000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		5 654 249 000	5 194 732 000
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	4	10 578 812 000	9 110 360 000
Rentebærende verdipapirer	25	6 238 684 000	6 040 889 000
Utlån og fordringer	3	1 067 193 000	1 016 077 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Finansielle derivater	26	0	0
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		17 884 689 000	16 167 326 000
Sum investeringer i kollektivporteføljen		23 538 938 000	21 362 058 000
Sum eiendeler i kundeporteføljen		23 538 938 000	21 362 058 000
SUM EIENDELER		26 078 894 000	23 630 102 000

BALANSE - EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER

Innskutt egenkapital

Innskutt egenkapital	29	1 577 256 000	1 499 039 000
----------------------	----	---------------	---------------

Opptjent egenkapital

Risikoutjevningssfond		91 795 000	63 809 000
Annen opptjent egenkapital		862 124 000	668 429 000
Sum opptjent egenkapital		953 919 000	732 238 000

Sum egenkapital		2 531 175 000	2 231 277 000
------------------------	--	----------------------	----------------------

Ansvarlig lånekapital m.v.

Evigvarende ansvarlig kapital	27	100 575 000	100 575 000
Sum ansvarlig lånekapital m.v.		100 575 000	100 575 000

Forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelser

Premiereserve m.v.		17 172 124 000	16 066 957 000
Bufferfond		5 323 023 000	4 131 212 000
Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner m.v.		911 090 000	1 020 074 000
Sum forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	8,9,16	23 406 237 000	21 218 243 000

Avsetninger for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser o.l.	11	592 000	5 760 000
Forpliktelser ved skatt			
Sum avsetninger for forpliktelser		592 000	5 760 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2025	2024
Forpliktelses			
Finansielle derivater	22,26	2 641 000	30 765 000
Forfalte, ikke betalte pensjoner og utløsningsbeløp	6	37 675 000	43 480 000
Sum forpliktelses		40 316 000	74 245 000
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		26 078 895 000	23 630 100 000



ÅRSRAPPORT 2025





Om Trondheim kommunale pensjonskasse

Trondheim kommunale pensjonskasse (TKP) er leverandør av offentlig tjenstepensjon til ansatte i Trondheim kommune og andre foretak som har eller har hatt nær tilknytning til kommunen. Pensjonskassen leverer alders- og uførepensjoner til medlemmene og ektefelle- og barnpensjon til etterlatte. Denne pensjonen kommer i tillegg til eventuelle ytelser fra folketrygden.

Pensjonskassen har 14 866 aktive medlemmer og utbetaler pensjon til 7 773 pensjonister månedlig.

Pensjonskassen ble etablert i 1913, og er en selvstendig juridisk enhet under tilsyn av Finanstilsynet. Styret er pensjonskassens øverste organ.

Styret



Styreleder:
Ida Espolin Johnson



Nestleder:
Ragnar Torvik



Styremedlem:
Kjersti Aas



Styremedlem:
Ferhat Güven



Styremedlem:
Siv Merete Hagen



Styremedlem:
Mats Monsen



Styremedlem:
Gøril Margrethe Rosten

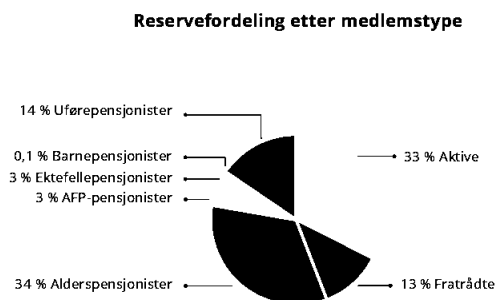
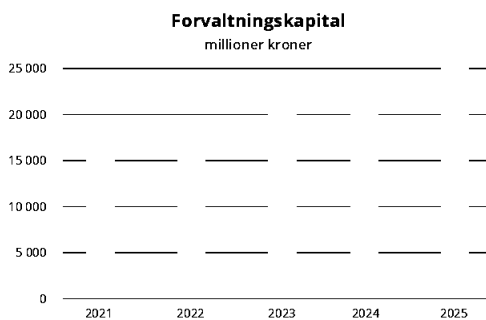
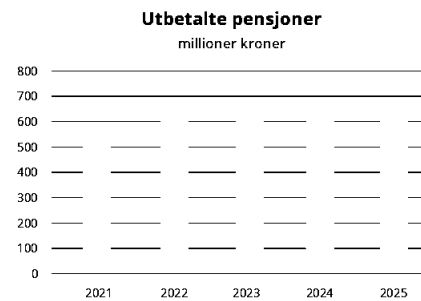
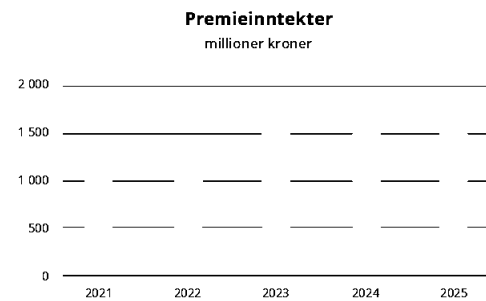
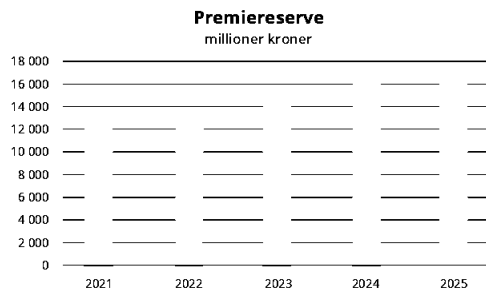
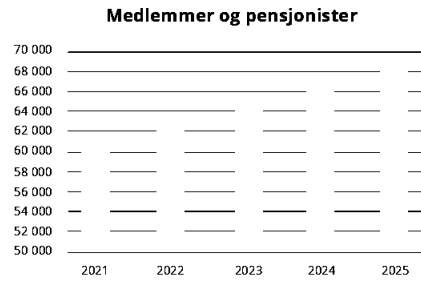
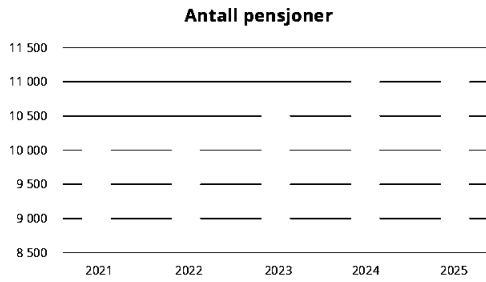


Innholdsfortegnelse

Nøkkeltall	4
Solid resultat	7
Styrets årsberetning for 2025	8
Resultatregnskap	22
Balanse	24
Oppstilling over endringer i egenkapital	26
Kontantstrømoppstilling	26
Noter til regnskapet.....	27
Regnskapsprinsipper	27
Note 1 – Kapitalavkastning.....	29
Note 2 – Utlån og fordringer til amortisert kost	29
Note 3 – Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi.....	30
Note 4 – Aksjer og andeler	30
Note 5 – Ansvarlig lånekapital i andre foretak.....	32
Note 6 – Andre forpliktelser	33
Note 7 – Utbetalte pensjoner	33
Note 8 – Endringer i forsikringsforpliktelser	34
Note 9 – Forsikringsforpliktelser – bransjefordeling.....	34
Note 10 – Solvensmargin.....	34
Note 11 – Lønns- og pensjonskostnader egne ansatte	35
Note 12 – Ytelser og lån til ledende ansatte og styret	36
Note 13 – Forsikringsrelaterte driftskostnader og andre kostnader	36
Note 14 – Skattekostnad.....	37
Note 15 – Resultatanalyse	38
Note 16 – Flytting til og fra pensjonskassens pensjonsordning	39
Note 17 – Poster utenom balansen	39
Note 18 – Beskrivelse av pensjonsordningen	40
Note 19 – Virkningen av endringer i forutsetninger.....	43
Note 20 – Transaksjoner med nærstående parter	43
Note 21 – Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter	44
Note 22 – Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet	46
Note 23 – Investeringseiendommer.....	47
Note 24 – Rentebærende verdipapirer til amortisert kost	48
Note 25 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi.....	48
Note 26 – Finansielle derivater	49
Note 27 – Evigvarende ansvarlig lån	49
Note 28 – Reassuranse	50
Note 29 – Innskutt egenkapital.....	50
Note 30 – Husleieavtale	50
Note 31 – Datterselskap	51
Note 32 – Hendelser etter balansedagen.....	51
Revisors beretning.....	53
Bærekraft	55

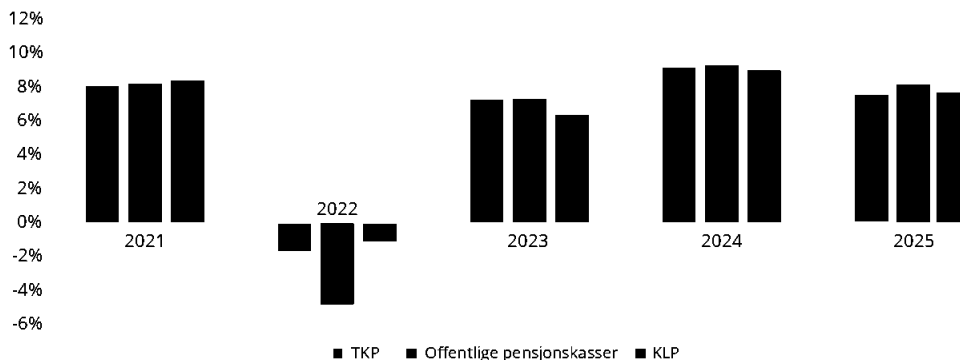


Nøkkeltall





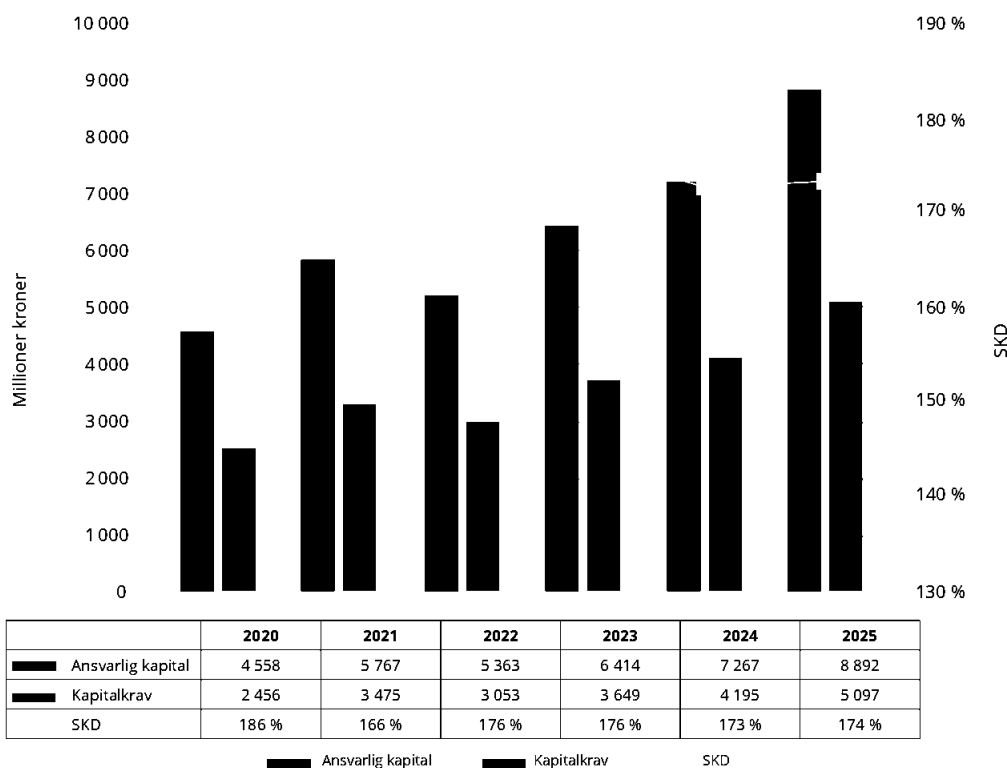
Avkastning siste fem år



	2025	Gjennomsnitt siste fem år	Gjennomsnitt siste 10 år
TKP	7,8 %	6,1 %	5,3 %
Offentlige pensjonskasser*	8,3 %	5,5 %	5,5 %
KLP*	7,9 %	6,1 %	5,7 %

*Tall hentet fra Finanstilsynet og KLP

Solvenskapitaldekning





Nøkkeltall i 1.000 kr	2025	2024	2023	2022	2021
Regnskapstall					
Premieinntekter (uten tilflyttede reserver)	1 529 305	1 568 962	1 759 395	1 329 894	1 309 627
Utbetalte pensjoner	692 936	677 327	660 104	605 137	563 608
Driftskostnader	47 219	45 341	39 432	36 407	36 692
Sum egenkapital (inkl. RUF) ¹⁾	2 531 176	2 231 279	1 932 431	1 707 003	1 664 618
Ansvarlig lånekapital	100 575	100 575	100 575	100 575	100 575
Premiereserve	17 172 124	16 066 957	15 158 988	13 806 686	12 825 448
Tilleggsavsetninger	0	0	0	0	980 973
Kursreguleringsfond	0	0	0	0	2 427 969
Bufferfond	5 323 023	4 131 212	3 492 124	2 799 131	0
Premiefond	911 090	1 020 074	595 586	462 005	744 459
Forvaltningskapital	26 078 894	23 630 102	21 306 183	18 908 046	18 802 199
Medlemmer					
Aktive medlemmer	14 866	14 576	14 573	14 545	14 465
Fratrådte med rettighet	13 990	13 329	11 923	11 060	9 584
Fratrådte uten rettighet	28 952	28 741	28 211	26 800	25 935
Sum aktive og fratrådte	57 808	56 646	54 707	52 405	49 984
Alderspensionister	7 200	6 923	6 796	6 343	6 051
AFP og tidligpensjonister	474	411	456	508	496
Uførepensjonister	2 871	2 723	2 691	2 662	2 588
Ektefellepensjonister	971	958	955	917	902
Barnepensjonister	76	72	64	56	56
Sum pensjoner	11 592	11 087	10 962	10 486	10 093
Sum forsikrede	69 400	67 733	65 669	62 891	60 077
Forholdstall					
<i>Kollektivporteføljen²</i>					
Verdijustert avkastning	7,8 %	9,2 %	7,3 %	-1,7 %	8,1 %
Resultatført avkastning	7,8 %	9,2 %	7,3 %	-1,7 %	2,8 %
<i>Selskapsporteføljen²</i>					
Verdijustert avkastning	7,9 %	9,2 %	7,3 %	-1,7 %	8,1 %
Driftskostnader/gjennomsnitt forvaltningskapital	0,19 %	0,20 %	0,20 %	0,19 %	0,19 %
Soliditet					
Solvenskapitaldekning ³ uten overgangsregel ⁴	174 %	173 %	176 %	176 %	166 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregel	174 %	173 %	176 %	176 %	166 %
Solvensmargin	589 %	528 %	489 %	465 %	348 %
Gjennomsnittlig grunnlagsrente per 31.12.2025	2,25 %	2,28 %	2,32 %	2,30 %	2,33 %

1 Risikoutjevningfond

2 TKP har separat forvaltning av kollektiv- og selskapsporteføljen. TKP splittet forvaltningen av investeringsporteføljen ved årsskiftet 2024/2025 etter vedtak i styret.

3 For å ivareta TKP sine forpliktelser på kort og lang sikt er TKP pålagt å ha tilstrekkelig kapital. For å måle om TKP har tilstrekkelig kapital beregnes solvenskapitaldekning (SKD). SKD er definert som ansvarlig kapital delt på forenklet solvenskapitalkrav.

4 Overgangsregelen er gradvis innfasing av markedsverdijustering av premiereserven over 16 år fra 2016 til 2032. I 2025 er 9/16 av markedsverdijusteringen inkludert. Med dagens rentenivå er markedsverdijusteringen positiv. SKD er derfor i praksis den samme med og uten overgangsregelen. Overgangsregelen vil først få betydning dersom rentenivået faller under nivået på den garanterte avkastningen.

Solid resultat

Vår viktigste oppgave er å utbetale riktig pensjon til riktig tid, og sørge for at kostnaden for arbeidsgiverne er lavest mulig. For å oppnå dette må vi levere både kvalitet i tjenestene, effektiv drift og god kapitalforvaltning.

Pensjonskostnadene i offentlig sektor er betydelige. TKP skal derfor være en solid og strategisk samarbeidspartner for Trondheim kommune og øvrige arbeidsgivere. Vår rolle er ikke bare å administrere pensjonsordningen, men å bidra med forutsigbarhet, risikoforståelse og langsiktige løsninger for arbeidsgiverens pensjonskostnader. I 2026 vil vi se nærmere på risikoutnyttelsen i porteføljen i lys av arbeidsgivernes planer for bruk av premiefond. Som langsiktig investor er det avgjørende å bruke pensjonskassens risikokapasitet riktig over tid. Pensjonskassen er godt posisjonert for å ta risiko, med solide buffere, god risikobærende evne og kapasitet til å tåle markedsfall.



I 2025 fikk vi god absolutt avkastning på våre investeringer. Avkastningsresultatet var noe lavere enn den interne målsettingen, men like fullt tett opp mot sammenlignbare pensjonskasser. Resultatet er tilfredsstillende, samtidig som vi vil arbeide for å forbedre risikoutnyttelsen og kostnadseffektiviteten i forvaltningen.

Vi har akkurat tatt i bruk nytt fagsystem for pensjonsberegninger. Det skal styrke kvaliteten i saksbehandlingen, effektivisere arbeidsprosessene og gi pensjonskassens medlemmer bedre oversikt over egne rettigheter. Videre digitalisering og tjenesteutvikling vil stå sentralt også fremover.

God service til medlemmene er viktig. De skal møte kompetente rådgivere, få tilpasset veiledning og gode pensjonsprognoser, slik at de kan ta informerte valg om egen pensjon.

Det nye regelverket for offentlig tjenstepensjon gjelder for medlemmer født i 1963 og senere. I 2025 fylte det første av disse årskullene 62 år, og fikk rett til å ta ut ny AFP livsvarig. Færre enn ventet valgte å ta ut pensjonen. Vi vil følge denne utviklingen videre og gjøre eventuelle tilpasninger dersom det viser seg nødvendig. Samtidig ser vi en positiv utvikling i uføreresultatet. En lavere andel av våre aktive medlemmer blir uføre, og utbetalingene til uførepensjon er redusert. Det er positivt både for den enkelte og for fellesskapet som finansierer ordningen.

TKP er en langsiktig forvalter av fellesskapets midler. Vi forvalter forpliktelsene med god risikostyring, kostnadsbevissthet og med medlemmene i sentrum. Vår ambisjon er å være en trygg og forutsigbar pensjonsleverandør – også i møte med endrede markedsforhold og nye regulatoriske krav.

Jeg vil rette en takk til styret for god støtte og godt samarbeid i året som gikk. Jeg vil også takke medarbeidere for stort engasjement og lojal oppfølging i et år som har krevd ekstra arbeidsinnsats.

*Hilde Aunvåg
Daglig leder*



Styrets årsberetning for 2025

1 Innledning

TKP forvalter tjenstepensjonsordningen for de fleste ansatte i Trondheim kommune og 25 foretak med nær tilknytning til kommunen. Pensjonskassens formål er å sikre utbetaling av pensjon til medlemmene og deres etterlatte. God oppfølging av medlemmene kombinert med solid og ansvarlig forvaltning av pensjonsmidlene er viktige forutsetninger for å levere på samfunnsoppdraget.

Både avkastningsresultatet og risikoresultatet bidro til at 2025 ble et godt år. Avkastningen på de forvaltede pensjonsmidlene i kollektivporteføljen ble 7,8 prosent, mens selskapsporteføljen oppnådde en avkastning på 7,9 prosent. Den sterke utviklingen i aksjemarkedet var også i 2025 den største bidragsyteren til avkastningen. Eiendomsinvesteringene bidro imidlertid også svært godt.

Det samlede risikoresultatet ble positivt. Dette gjenspeiler blant annet at det ble gjort lavere avsetninger til nye uføre, samtidig som flere uføre medlemmer kom tilbake i arbeid.

Resultatet gir rom for både å trygge soliditeten i pensjonskassen og bidra til lavere pensjonskostnader for arbeidsgiverne.

Pensjonskassen skal oppfylle arbeidsgivernes pensjonsløfte om trygg og forutsigbar leveranse av pensjon til medlemmene. Det krever langsiktighet i forvaltningen av pensjonsmidlene og god forståelse for pensjonsproduktet.

Pensjonskassens forpliktelser øker over tid. Ved utgangen av året utgjorde premiereserven i overkant av 17 milliarder kroner. Den skal dekke opptjente pensjonsrettigheter til om lag 69 000 medlemmer og pensjonister.

Nytt pensjonsregelverk trådte i kraft i 2020. De første medlemmene med opptjening i den nye ordningen ble 62 år i 2025 og kunne ta ut ny livsvarig AFP, bruttopensjon og påslagspensjon. Færre enn ventet valgte å benytte seg av retten til den nye livsvarige AFP-ordningen.

Styret mener at årsregnskapet med noter gir et rettvise bilde av pensjonskassens virksomhet, økonomiske stilling og resultat. Med utgangspunkt i regnskapet og gjennomførte soliditetsberegninger legger styret til grunn at forutsetningene for videre drift er til stede.

2 Pensjonskassens virksomhet

Virksomhetsområde

TKP ble etablert med formål om å sikre ansatte i kommunen tjenestepensjon. Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med styret som øverste organ.

Ved utgangen av 2025 hadde 26 arbeidsgivere hele eller deler av sin pensjonsordning i TKP. Trondheim kommune er den klart største arbeidsgiveren og representerer om lag 90 prosent av medlemsmassen. De øvrige arbeidsgiverne har eller har hatt en nær tilknytning til kommunen.

TKP yter alders- og uførepensjon til medlemmene og ektefelle- og barnepensjon til deres etterlatte. Pensjonsordningen er en offentlig tjenestepensjonsordning regulert av sentral generell særavtale om pensjonsordninger (SGS 2020), som er en del av tariffavtalen for kommunal sektor. Ordningen er obligatorisk for ansatte i Trondheim kommune og de fleste tilknyttede virksomheter. Sykepleiere har imidlertid lovpålagt medlemskap i sykepleierordningen administrert av Kommunal Landspensjonskasse (KLP) og undervisningspersonale har medlemskap i Statens pensjonskasse (SPK).

TKP forvalter en kollektiv pensjonsordning med ett risikofellesskap. Det innebærer at arbeidsgiverne deler risikoen knyttet til levealder, uførhet og andre forhold som påvirker pensjonsutbetalingene.

Mål og strategi

Pensjonskassens overordnede mål er å være Trondheim kommunes foretrukne pensjonsleverandør. Det skal pensjonskassen oppnå ved å forvalte pensjonsordningen slik at kostnaden for arbeidsgiverne blir lavest mulig.

Virkemidlene er god avkastning på kapitalen og kostnadseffektiv drift av virksomheten. I tillegg kan arbeidsgiverne bidra til lavere pensjonskostnader gjennom systematisk sykefraværarbeid for å få ned antallet uførepensjonister.

Arbeidsgivernes pensjonsforpliktelser er svært langsiktige. Medlemmene tjener opp pensjonsrettigheter gjennom hele yrkeskarrieren og har rett til livsvarig alderspensjon. Dette stiller krav til en kapitalforvaltningsstrategi som gir god langsiktig avkastning, med utnyttelse av risikokapasiteten samtidig som risikoen holdes innenfor akseptable rammer.

Pensjonskassen skal bistå medlemmer og arbeidsgivere med veiledning og informasjon. Høy kvalitet på saksbehandling og registrering av medlemsdata skal sikre riktig utbetaling av pensjon.

Styret

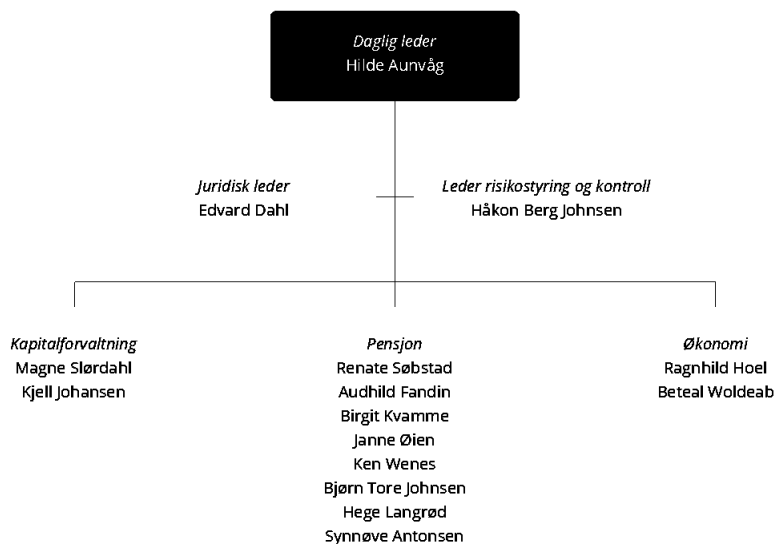
Styret har syv faste medlemmer og fem varamedlemmer. Bystyret i Trondheim kommune velger fem faste medlemmer med tre varamedlemmer i rekke og fagorganisasjonene velger to medlemmer med personlige varamedlemmer.

Det ble i 2025 gjennomført syv styremøter og behandlet 81 saker.

Administrasjon

TKP har 15 fast ansatte medarbeidere, hvor ni er kvinner og seks er menn. Pensjonskassen legger vekt på likestilling og mangfold. Pensjonskassen er medlem av Samfunnsbedriftene og Pensjonskasseforeningen, og er sertifisert som Miljøfyrtårn-bedrift.

Riktig kompetanse og gode systemer er avgjørende for kvaliteten i pensjonsleveransen. Åtte medarbeidere arbeider innen pensjonsområdet, mens syv har ansvar for kapitalforvaltning og administrative funksjoner.



Organisasjonskart for Trondheim kommunale pensjonskasse.

Pensjonskassen legger vekt på effektiv ressursbruk. Samlede driftskostnader i 2025 var 46,1 millioner kroner, tilsvarende 0,19 prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Sykefraværet i 2025 var 215 dager, tilsvarende 5,5 prosent. Fraværet er i hovedsak langtidsfravær, som er redusert fra 2024. Fraværet ligger fortsatt over ønsket nivå. Det har ikke vært arbeidsulykker eller skader i 2025. Arbeidsmiljøet vurderes som godt. Pensjonskassen holder til i moderne lokaler sentralt i Trondheim.

Pensjonskassens virksomhet medfører i liten grad direkte miljøpåvirkning. Indirekte påvirkning skjer gjennom finansielle investeringer i selskaper med varierende miljøavtrykk. Dette omtales nærmere i kapittelet om bærekraft.

Samarbeidspartnere

Pensjonskassens drift er i hovedsak basert på egne ansatte, men enkelte oppgaver og drift av sentrale systemer er utkontraktert. Våre viktigste samarbeidspartnere er:

- Gabler Pensjonstjenester AS – fagsystem for medlemsdata og saksbehandling
- Gabler Pensjonstjenester AS – aktuariatjenester
- Stacc Escali AS – portefølje- og rapporteringssystem
- Uni Micro AS – regnskaps- og utbetalingsystem
- KPMG – ekstern revisjon
- Ernst & Young – intern revisjon
- Grieg Investor – bistand til bærekraftsrapportering

Pensjonskassen hadde i 2025 ansvarsforsikring hos Chubb for styre og ledelse med en dekning på inntil 100 millioner kroner, samt avtale om katastrofereassurans med dekning på 100 millioner kroner per katastrofe og inntil to katastrofer per år.

3 Pensjon og medlemskap

Pensjonskassen har gjennom 2025 opprettholdt en god og stabil drift, med høy aktivitet. Vi mottok 578 pensjonssøknader, fordelt på alder (191), uføre (281), etterlatte (48) og AFP (58). Dette er om lag samme antall som i 2024, men med noen flere alderspensjonssøknader og færre søknader om AFP.

Det er gjennomført informasjonskurs for medlemmer, arbeidsgivere og fagforeninger. Innføringen av ny offentlig tjenstepensjonsordning i 2020 har fått stor betydning for medlemmer født i 1963 og senere. Hovedtrekkene i den nye tjenstepensjonsordningen er nå etablert, og ordningen er i praksis innfaset. De første som tok ut ny livsvarig AFP etter den nye ordningen, ble pensjonister i 2025. Fra 2026 trer nye pensjonsregler for ansatte med særaldersgrense i kraft. Det er også gjort endringer i overgangen mellom uføre- og alderspensjon. Uførepensjon kan nå utbetales til 67 år før overgang til alderspensjon, og det er innført tydeligere krav til opptjening i stilling med særaldersgrense. Den såkalte 85-årsregelen vil gradvis fases ut.

Vi legger stor vekt på god og åpen dialog med arbeidsgiverne, og særlig med Trondheim kommune. Det avholdes jevnlig møter med kommunen med orientering og dialog, hvor kapitalforvaltning og utnyttelse av risikokapasitet er sentrale tema. Det er også gjennomført felles orienteringsmøter for alle arbeidsgivere, og enkeltmøter med arbeidsgivere som har ønsket det.

Antall medlemmer og pensjonister

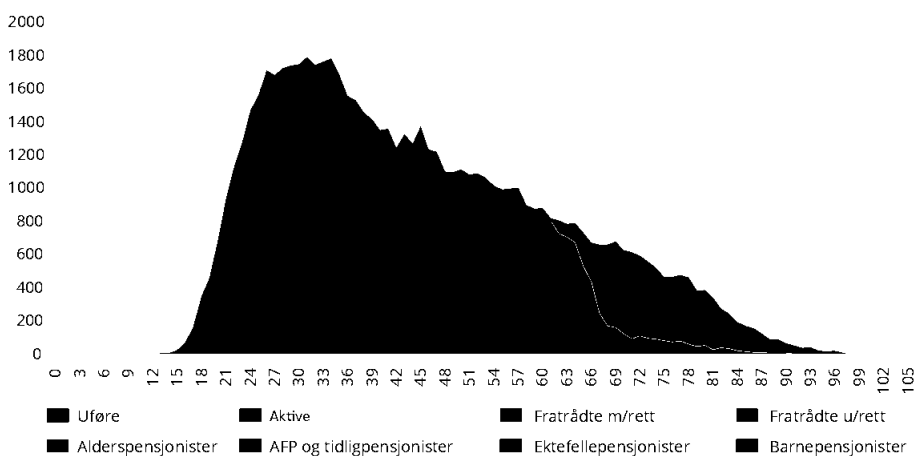
Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen 69 400 medlemmer og pensjonister. 14 866 av disse står i aktiv stilling i Trondheim kommune eller et av de andre foretakene. 42 942 medlemmer har avsluttet sitt arbeidsforhold i kommunen eller hos et av de andre foretakene. Av disse har 13 990 opparbeidet seg pensjonsrettigheter. For å ha rett til pensjon kreves minimum tre års opptjening i bruttoordningen for medlemmer født i 1962 eller tidligere, og minimum ett års opptjening i påslagsordningen for medlemmer født i 1963 eller senere.

	2025	2024	2023	2022	2021
Aktive medlemmer	14 866	14 576	14 573	14 545	14 465
Fratrådte medlemmer med rettighet	13 990	13 329	11 923	11 060	9 584
Fratrådte medlemmer uten rettighet	28 952	28 741	28 211	26 800	25 935
Pensjonister	11 592	11 087	10 962	10 486	10 093
Pensjonister og medlemmer	69 400	67 733	65 669	62 891	60 077

Av de 11 592 pensjonistene i pensjonsordningen, er det 7 773 som har TKP som siste pensjonsordning. Tabellen under viser at de fleste er alderspensjonister og uførepensjonister. Antallet uførepensjonister har økt fra 2723 til 2871. Økningen skyldes et etterslep i registrering av uføre som i dag har andre arbeidsgivere og hvor pensjonskassen kun finansierer deler av uførepensjonen. Denne gruppen uføre har generelt lave ytelser og har derfor ikke vesentlig påvirkning på resultatet. Det er også flere AFP- og tidligpensjonister. Dette skyldes flere tidligpensjonister etter 85-årsregelen.

	2025	2024	2023	2022	2021
Alderspensjoner	7 200	6 923	6 796	6 343	6 051
AFP og tidligpensjoner	474	411	456	508	496
Uførepensjoner	2 871	2 723	2 691	2 662	2 588
Ektefellepensjoner	971	958	955	917	902
Barnepensjoner	76	72	64	56	56
Sum pensjoner	11 592	11 087	10 962	10 486	10 093

Figuren under viser utviklingen i antall medlemmer etter medlemsstatus og alder.



Premieinntekter

Arbeidsgivere og medlemmer betaler årlig inn pensjonspremie som dekker økningen i pensjonsforpliktelsene i tråd med forsikringsavtalen. Premiene er kjønns- og aldersnøytrale i samsvar med bestemmelsene i SGS 2020. Tabellen under viser samlede premieinntekter de siste fem år.

	2025	2024	2023	2022	2021
Samlede premieinntekter (millioner kroner)	1 529	1 569	1 759	1 330	1 310

Premieelementer	2025	2024	2023	2022	2021
Medlemsinnkudd	136	130	123	114	109
Arbeidsgivers andel av ordinær premie	537	508	461	429	426
Ikke-forsikringsbare ytelser og AFP	147	272	116	218	156
Reguleringspremie	705	654	1 055	565	615
Rentegarantipremie	5	5	4	4	4
Samlet premie	1 529	1 569	1 759	1 330	1 310

Arbeidstaker betaler en pensjonspremie på to prosent av lønn. Arbeidsgivers premie varierer fra år til år og består av flere elementer, se tabell over. Premieinntektene til pensjonskassen var på 1 529 millioner kroner i 2025, litt lavere enn i 2024.

Ordinær premie vokser relativt jevnt fra år til år, mens det kan være betydelige variasjoner i reguleringspremien og pensjonsytelser som ikke kan forsikres. Reguleringspremien svinger med lønns- og prisveksten. For ikke-forsikringsbare ytelser kan premien først beregnes etter at rettigheten har oppstått. Dette gjelder bruttogarantien på 66 prosent⁵ av sluttlønn for de som er født før 1963, tidligpensjon etter 85-årsregelen, såkalte gullenke- og gullenkemannspensjoner og andre engangselementer. AFP er også en ikke-forsikringsbar ytelser.

Pensjonsutbetalinger

Det er utbetalt pensjoner for 693 millioner kroner i 2025 mot 677 millioner kroner i 2024, en økning på 2,4 prosent. Økningen er vesentlig høyere for alderspensjon, mens den går ned for AFP-utbetalinger.

	2025	2024	2023	2022	2021
Alderspensjon	448	415	401	359	333
Uførepensjon	103	105	104	101	95
Ektefellepensjon	50	48	49	44	42
Barnpensjon	3	3	3	3	3
AFP	88	106	104	98	91
Utbetalt pensjoner	693	677	660	605	564

Det første kullet som kvalifiserer til ny livsvarig AFP ble 62 år i 2025. Pensjonen kan tas ut uavhengig av om man jobber eller ikke. Det var forventet at 70 prosent ville ta ut AFP tilsvarende som i privat sektor. De faktiske tallene for 2025 viste at kun 23 prosent av de som fylte 62 år tok ut AFP Livsvarig. Av den samlede utbetalingen til AFP på 88 millioner kroner utgjorde AFP Livsvarig kun 1,1 millioner kroner. AFP for årskullene født i 1962 og tidligere utgjør 87 millioner kroner. Disse ordningene vil fases ut i løpet av 2029.

Uførhet og kostnader for pensjonskassen

TKP oppnådde et positivt utføresultat i 2025. Det innebærer at de forventede avsetningene til uførepensjoner i premietariffen for 2025 var høyere enn det faktiske behovet. Dette skyldes både at det ble avsatt mindre til nye uførepensjonister og at flere uføre kom tilbake i jobb. Dette reflekteres også i utbetalingene av uførepensjon, som gikk ned fra 105 millioner kroner til 103 millioner kroner.

Tabellen under viser at det er 2 871 uføre i medlemsmassen til TKP og at gjennomsnittlig alder blant de uføre er 53,8 år. Uførekostnaden avhenger av flere faktorer, særlig uføregrad og alder ved uføretens inntreden. For uføregrader over 50 prosent behandles saken av NAV, som også dekker hoveddelen av uførepensjonen. For uføregrader under 50 prosent behandles og utbetales pensjonen normalt kun av pensjonskassen, som tjenestepensjonsleverandør.

Tabellen under viser antall uføre, gjennomsnittlig alder, gjennomsnittlig uføregrad og gjennomsnittlig utbetaling av uførepensjon.

⁵ Offentlig tjenestepensjon er for de som er født før 1963 en bruttoordning som garanterer et samlet pensjonsnivå fra folketrygden og tjenestepensjon på 66 prosent av sluttlønn. Bruttogarantien gjelder for alle født i 1958 eller tidligere. Det vil si at pensjonen skal utgjøre 66 prosent av sluttlønnen hvis du har full opptjening i tjenestepensjonsordningen.

Uføretype	Antall uføre	Gjennomsnittlig alder (år)	Gjennomsnittlig uføregrad	Gjennomsnittlig ytelse (kroner)
Uføregrad over 50 prosent				
Varig	1 925	54,8	91 %	29 759
Midlertidig	404	49,6	85 %	29 879
Uføregrad under 50 prosent				
Midlertidig	542	53,6	32 %	39 329
Samlet	2 871	53,8	79 %	31 590

4 Kapitalforvaltning

I finansmarkedet ble det nok et godt år for aksjer, etter et betydelig fall i mars. Amerikanske dollar svekket seg om lag 11 prosent mot norske kroner i løpet av året. Det ble derfor stor forskjell i avkastningen på valutasikrede og usikrede globale aksjer da en stor andel av aksjene i verdensindeksen er amerikanske. Norske aksjer hadde et svært godt år med en oppgang i referanseindeksen OSEBX på 20,3 prosent.

En rekke sentralbanker satte renten ned i løpet av 2025. Norges Bank kuttet renten to ganger. Markedets forventninger til ytterligere rentenedsettelse i Norge slo ikke til i 2025. Lange renter varierte en god del i løpet av året, men 5 årsrenten sluttet året på samme nivå som den startet. 10 årsrenten steg 0,10 prosentpoeng i løpet av 2025. Kredittmarginene trakk imidlertid inn, noe som i sum ga positivt bidrag til avkastningen på obligasjoner.

Mål og strategi

TKP har som mål å være den foretrukne pensjonsleverandøren for våre kunder. Et viktig virkemiddel er å oppnå god avkastning over tid. Strategien skal ligge innenfor definerte og akseptable risikorammer.

Kapitalforvaltningsstrategien gir klare føringer for hvordan pensjonskassens midler skal forvaltes. Pensjonskassen skal ha oversikt over, helhetlig styring av og god kontroll over risikoer i kapitalforvaltningen. Strategien skal sikre at selskapsporteføljen forvaltes forsvarlig. Kollektivporteføljen skal forvaltes forsvarlig i forhold til pensjonskassens bufferkapital. I tillegg skal kundenes interesser ivaretas på en betryggende måte.

Forvaltningen skal ta hensyn til utviklingen av pensjonskassens forpliktelser over tid og den risikobærende evnen. Forpliktelsene har en langsiktig horisont, hvor kapitalen i kollektivporteføljen skal finansiere pensjonsforpliktelser langt frem i tid.

Kapitalforvaltningsstrategien vedtas av styret og revurderes ved behov, minimum én gang i året. Ved utarbeidelse av strategien skal administrasjonen gjennomføre stresstester og sensitivitetsanalyser for ulike aktivasammensetninger. Dette skal sikre at aktivaallokeringen er forsvarlig sammensatt ut fra ønsket risikonivå og størrelse på bufferkapital.

Forvaltningskapital

Den samlede forvaltningskapitalen ved utgangen av 2025 var 26 079 millioner kroner, en økning på 2 449 millioner kroner fra året før. Økningen skyldes både høy avkastning og at innbetaling av pensjonspremie er høyere enn utbetaling av pensjon.

Aktivaallokering

Pensjonskassens aktivaallokering ble fra 31.12.2024 delt i to porteføljer – kollektivporteføljen og selskapsporteføljen. Kollektivporteføljen er kundenes midler og utgjør om lag 90 prosent av den samlede kapitalen. Selskapsporteføljen er i hovedsak pensjonskassens egenkapital.

I 2025 var den strategiske aksjevekten i kollektivporteføljen 34 prosent, mens den i selskapsporteføljen var 22 prosent. Styret mener det er rom for å ta høyere risiko i kollektivporteføljen enn i selskapsporteføljen fordi selskapets bufferkapital er en del av kollektivporteføljen og fungerer som tapsabsorberende buffer ved eventuelle tap. I selskapsporteføljen vil finansielle tap tære direkte på egenkapitalen.

Den faktiske aksjevekten i kollektivporteføljen var noe lavere enn den strategiske i store deler av 2025, men den ble tatt opp mot slutten av året. Tabellen under viser aktivaallokeringen ved utgangen av året (tall i prosent).

Kollektivporteføljen

Aktivklasse	2025	2024
Bank	5	4,3
Obligasjoner - omløp	26,5	28,3
Obligasjoner - amortisert kost	23,0	24,2
Sum rentebærende	54,5	56,8
Eiendom	10,2	10,1
Aksjer, herav	35,3	33,0
Norske aksjer	6	5,4
Internasjonale aksjer	24,5	22,1
Private equity	4,7	5,6
Sum	100,0	100,0

Selskapsporteføljen

Aktivklasse	2025	2024
Bank	8,9	6,9
Obligasjoner - omløp	44,3	43,9
Obligasjoner - amortisert kost	8,1	10,8
Sum rentebærende	61,3	61,5
Eiendom	15,2	16,1
Aksjer, herav	23,5	22,3
Norske aksjer	3,5	3,2
Internasjonale aksjer	20	19,1
Sum	100,0	100,0

Styret vurderer risikoprofilen som forsvarlig og om lag på linje med andre kommunale pensjonskasser.

Avkastning

Pensjonskassens verdjusterte kapitalavkastning for 2025 ble 7,8 prosent for kollektivporteføljen og 7,9 prosent for selskapsporteføljen. Styret anser avkastningen i 2025 som god.

Et relativt høyt rentenivå ga en god løpende avkastning for både bankinnskudd og omløpsobligasjoner. I kollektivporteføljen har norske aksjer utmerket seg spesielt positivt i 2025 med en avkastning på 26,7 prosent. Det skyldes svært god avkastning på våre aksjer i Olav Thon Eiendomsselskap ASA, som er solgt til Thon Gruppen AS. For de internasjonale aksjefondene var det stort avvik mellom aksjefond med valutasikring og aksjefond uten valutasikring. I sum ble avkastningen 10,6 prosent. Unoterte aksjer (Private equity) oppnådde en noe svakere avkastning på 5,8 prosent. Eiendom fikk også et godt år med 9,2 prosent avkastning i kollektivporteføljen og 12,2 prosent i selskapsporteføljen. Figuren under viser avkastningen i prosent for hver aktivaklasse.

Aktivaklasse	Kollektivporteføljen 2025	Selskapsporteføljen 2025	Samlet 2024
Bankinnskudd	4,9	4,8	5,4
Omløpsobligasjoner	5,6	5,4	4,1
Obligasjoner til amortisert kost	4,2	3,9	4
Eiendom	9,2	12,2	9,3
Norske aksjer	26,7	19,4	14,4
Internasjonale aksjer	10,6	11,8	22,9
Private equity	5,8		9,8
Verdjustert avkastning	7,8	7,9	9,2

5 Samfunnsansvar

TKP skal være en ansvarlig pensjonsleverandør. Dette er en forutsetning for å sikre trygg pensjon og høyest mulig verdiskapning over tid.

Bærekraftsrisikoen er integrert i investeringsbeslutningene og risikostyringen i pensjonskassen. Relevante bærekraftsindikatorer rapporteres på hjemmesiden og i denne årsrapporten.

Klimarisiko er en finansiell risikofaktor som inngår i pensjonskassens samlede risikovurdering. I styrets årlige egenvurdering av risiko (ORA) gjennomføres det egne analyser for å vurdere klimarisikoen. Pensjonskassen arbeider for å redusere langsiktig bærekraftsrelatert risiko i porteføljen innenfor rammene av fastsatt investeringsstrategi og risikotoleranse.

Pensjonskassen stiller krav til ansvarlig virksomhet hos forvaltere og i selskaper det investeres i. For å sikre etterlevelse måles og rapporteres bærekraftsfaktorer regelmessig. Dersom en investering ikke er i tråd med våre minstekrav eller målsetninger innhenter vi relevant informasjon om den aktuelle investeringen og vurderer konsekvens og reaksjonsform. Dialog og nedsalg er aktuelle virkemidler.

Som arbeidsgiver legger pensjonskassen vekt på et inkluderende og forsvarlig arbeidsmiljø, høy etisk standard og god internkontroll. Styret har det overordnede ansvaret for arbeidet med samfunnsansvar og bærekraft, som er integrert i pensjonskassens styrings- og risikorammeverk.

6 Årets resultat

TKP fikk et positivt regnskapsresultat i 2025. Pensjonskassen garanterer en årlig avkastning på minimum 2,25 prosent. Avkastningen endte på 7,8 prosent i kollektivporteføljen og 7,9 prosent i selskapsporteføljen. Resultatet for kollektiv- og selskapsporteføljen er fordelt på følgende resultat-elementer (tall i millioner kroner):

Resultatoversikt	2025	2024
Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	1684,8	1762,4
Garanterte renter	-388,0	-362,1
Avkastningsresultat	1296,8	1400,3
Administrasjonsinntekt fra premie og administrasjonsreserve	49,8	45,7
Administrasjonskostnader	-46,1	-44,4
Administrasjonsresultat	3,7	1,3
Risikoresultat	46,0	70,4
Rentegarantipremie	4,6	4,5
Resultat av teknisk regnskap før disponering	1351,1	1476,5
Avkastningsresultat overført til/fra bufferfondet	-1191,8	-697,9
Avkastningsresultat overført til/fra premiefond	-100,0	-700,0
Risikoresultat overført til premiefond	-23,0	-35,2
Resultat kollektivporteføljen	36,3	43,4
Resultat selskapsporteføljen	177,3	181,6
Totalresultat før andre inntekter og kostnader	213,6	225,1
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	8,1	1,2
Totalresultat	221,7	226,2

Avkastningsresultat

Avkastningsresultatet er lik avkastning fratrukket den årlige rentegarantien. Avkastningsresultatet for 2025 er 1 296,8 millioner kroner, og det overføres 100 millioner kroner til premiefond og 1 191,8 millioner kroner til bufferfond, mens risikoutjevningfondet får sin del av avkastningen på 5 millioner kroner. Bufferfondet øker fra 4 131 til 5 323 millioner kroner. Etter overføring fra årets avkastningsresultat utgjør bufferfondet i overkant av 29,2 prosent av summen av premiereserven og premiefondet, og tilsvarer om lag 14 års garantert rente.

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet er årets administrasjonspremie fratrukket årets kostnader. Administrasjonsresultatet for 2025 er 3,7 millioner kroner.

Samlede administrasjons- og driftskostnader er 47,2 millioner kroner inkludert forvaltningskostnader til selskapsporteføljen. Administrasjons- og driftskostnadene utgjør 0,19 prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital, samme nivå som i 2024.

Risikoresultat

Risikoresultatet viser om levealder, dødelighet og uførhet ble som forutsatt i premien som arbeidsgiver betaler. I et normalår vil man som følge av sikkerhetsmarginer i premien oppleve risikooverskudd. Risikoresultatet vil svinge fra år til år.

For 2025 fikk pensjonskassen et risikoresultat på 46 millioner kroner. Resultatet er positivt på overlevelse og uførhet og negativt på død. Det betyr at flere enn forventet døde, noe som gir lavere utbetaling av alderspensjon. Samtidig medfører flere døde høyere pensjonsutbetalinger til etterlatte ektefeller og barn enn forventet. Årsaken til det positive uføreresultatet er både lavere avsetninger til uføre og høyere reaktivering enn forventet. Av risikoresultatet overføres lovens maksimum på 23 millioner kroner til risikoutjevningsfondet, og det samme beløpet overføres til kundenes premiefond.

Resultat selskapsporteføljen

Resultatet for selskapsporteføljen er 177,3 millioner kroner og består av selskapsporteføljens verdijusterte avkastning på 182,7 millioner kroner fratrukket renter på ansvarlig lån og forvaltningskostnader med 5,4 millioner kroner.

Pensjonsforpliktelser og avsetning til premiereserve

Premiereserven er en avsatt økonomisk reserve som skal finansiere fremtidige pensjonsforpliktelser. Brutto premiereserve har økt fra 16 067 millioner kroner ved utgangen av 2024 til 17 172 millioner kroner ved utgangen av 2025, som gir en økt avsetning i regnskapet på 1 105 millioner kroner.

I brutto premiereserve inngår erstatningsavsetningen med 152 millioner kroner, som vurderes å være tilstrekkelig. Erstatningsavsetningen skal dekke forpliktelser knyttet til forventede, ikke meldte, erstatningstilfeller. Administrasjonsreserven inngår også i brutto premiereserve med 496 millioner kroner, og tilsvarer 3,0 prosent av netto premiereserve. Administrasjonsreserven anses å være tilstrekkelig. Administrasjonsreserven er ment å dekke administrasjonskostnader i pensjonskassens restlevetid dersom pensjonskassen skulle avvikles.

Premiefond

Ved utgangen av 2025 utgjør det samlede premiefondet 911 millioner kroner, en reduksjon på 109 millioner kroner fra året før. Arbeidsgiverne betalte 439,4 millioner kroner av premien for 2025 ved bruk av premiefondet.

Premiefondet er i 2025 tilført renter med 18,6 millioner kroner og 188,7 millioner kroner som følge av avregninger av premie. Overføring til premiefondet fra risikoresultatet er 23 millioner kroner og fra avkastningsresultatet er det overført 100 millioner kroner.

Trondheim kommunes andel av premiefondet er 850 millioner kroner, det resterende tilhører øvrige arbeidsgivere.

Tilførsel av egenkapital og premie for avkastningsgaranti

Arbeidsgiverne betaler årlig et egenkapitaltilskudd til pensjonskassen. Egenkapitaltilførselen utgjør 0,49 prosent av TKPs samlede premiereserve og tilsvarte 78,2 millioner kroner i 2025.

Premie for avkastningsgaranti utgjør 4,6 millioner kroner i 2025 og er den premien arbeidsgiver betaler for at TKP garanterer en avkastning på premiereserven og premiefondet. Gjennomsnittlig garantert avkastning på premiereserven er 2,25 prosent ved årsskiftet. Rentegarantipremien kan variere betydelig fra år til år avhengig av størrelsen på bufferkapitalen, rentenivået og aktivasammen-

setningen. Dette medfører at en betydelig del av markedsrisikoen på plasseringene i verdipapirmarkedet og renterisikoen på forpliktelsene er overført til arbeidsgiverne.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm fra drift av pensjonsvirksomheten utgjorde 576,7 millioner kroner, kontantstrømmene fra finansielle eiendeler er -539,8 millioner kroner, og kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er 74,0 millioner kroner. Bankinnskudd økte dermed fra 1 064,3 millioner kroner til 1 175,2 millioner kroner i løpet av 2025.

7 Disponering av årets resultat

Årets samlede resultat, etter andre inntekter og kostnader, utgjør 221,7 millioner kroner og overføres til risikoutjevningfondet med 28 millioner kroner og annen opptjent egenkapital med 193,7 millioner kroner.

8 Risikostyring, internkontroll og finansiell soliditet

Pensjonskassen har konsesjon som pensjonskasse. Den viktigste oppgaven er å sikre at pensjonskassen har tilstrekkelige midler til å utbetale pensjon i tråd med rettighetene til medlemmene. Dette forutsetter et godt kvalitetssystem.

Risikostyring og internkontroll

Styret fastsetter prinsipper og rammer for risikostyringen og internkontrollen. Rammeverket er i samsvar med gjeldende lover og forskrifter. Systemet er utformet for å identifisere, vurdere og håndtere risiko som kan påvirke pensjonskassens evne til å oppfylle forpliktelsene overfor medlemmene.

Pensjonskassen gjennomfører regelmessig egenvurdering av risiko og kapitalbehov (ORA). Dette arbeidet gir oversikt over både enkeltrisikoen og samlet risiko i virksomheten, og danner grunnlag for styring og planlegging av risikotakingen.

Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til risikostyring og internkontroll. Evalueringen skal sikre høy kvalitet i virksomhetsstyringen og etterlevelse av regulatoriske krav.

Pensjonskassen har etablert klare roller og ansvarsområder for risikostyring og internkontroll. Dette inkluderer en uavhengig risikostyringsfunksjon som overvåker og rapporterer om risikoeksponeringer, en aktuarfunksjon som påser at forsikringsmessige avsetninger er tilstrekkelige og en internrevisor. Internrevisjonen foretar uavhengige vurderinger og tester av vesentlige finansielle, forsikringsmessige og operasjonelle risikoer. Internkontrollen ble vurdert som tilfredsstillende i 2025.

I tillegg til nøkkelfunksjonene har pensjonskassen en juridisk leder som gir juridisk rådgivning internt og sikrer etterlevelse av lover, forskrifter og interne retningslinjer.

Rammeverket for risikostyring og internkontroll er gjenstand for løpende forbedring for å møte endringer i eksterne krav og i interne prosedyrer. De styrende dokumentene vedtas årlig av styret.

Pensjonskassen håndterer personopplysninger, inkludert sensitiv informasjon, og skal sikre konfidensialitet samtidig som tilgjengelighet ved saksbehandling opprettholdes. Behandlingen av personopplysninger følger kravene i personopplysningsloven, både internt og eksternt gjennom databehandleravtaler med leverandører.



Alle ansatte og styremedlemmer i TKP mottar kun fast avlønning, uten avtaler om bonus, overskuddsdeling eller andre variable elementer. Godtgjørelsesstrategien gjelder også ved utkontraktering av tjenester, og honorarstrukturen er uavhengig av pensjonskassens resultater.

Gjennom disse tiltakene har TKP en robust risikostyring- og internkontroll som bidrar til finansiell stabilitet og ivaretar medlemmenes interesser.

Finansiell risiko og soliditet

Pensjonskassens finansielle risiko er i hovedsak knyttet til evnen til å oppfylle den årlige avkastningsgarantien. For å sikre dette investeres kapitalen i verdipapirer og andre eiendeler som balanserer avkastning og risiko på en forsvarlig måte. Kapitalforvaltningsstrategien fastsetter retningslinjer for aktivaallokering, samt håndtering av kredittisiko, renterisiko og valutarisiko.

Målet er å oppnå høyest mulig avkastning innenfor rammen av pensjonskassens risikobærende evne. Risikoeksponeringen tilpasses løpende for å ivareta soliditeten. Styret behandler årlig kapitalforvaltningsstrategien i tre møter, der vurdering av risikobærende evne og aktivaallokering står sentralt.

En særlig viktig risikofaktor er markedsrisikoen, det vil si risikoen for verdifall som følge av ugunstige markedsbevegelser. Dette inkluderer betydelige fall i aksjemarkedet, kurstap i renteporteføljen, valutakurstap eller prisnedgang i eiendomsmarkedet. Kapitalforvaltningsstrategien er tilpasset styrets fastsatte risikotoleranse.

Finansiell risikostyring

Pensjonskassens evne til å ta risiko avhenger av hvor mye ansvarlig kapital pensjonskassen har. Ett av risikomålene som benyttes er solvenskapitaldekning, som beregnes i samsvar med det forenklete solvenskapitalkravet. Ved utgangen av 2025 er soliditeten god og gir akseptabel handlefrihet i kapitalforvaltningen.

Solvenskapitaldekning	2025	2024
Markedsrisiko	5 579	4 541
Livsforsikringsrisiko	940	870
Motpartsrisiko	41	41
Diversifiseringseffekter	-664	-608
Kapitalkrav før operasjonell risiko	5 897	4 844
Operasjonell risiko	100	91
Justering utsatt skatt	-899	-740
Forenklet solvenskapitalkrav	5 097	4 195
Ansvarlig kapital	8 892	7 267
Solvenskapitaldekning	174 %	173 %

Solvenskapitaldekningen ved årsskiftet er 174 prosent, marginalt høyere enn ved utgangen av 2024. Økt aksjeandel og aksjestress bidro til økt solvenskapitalkrav i 2025, sammenlignet med 2024. Økningen i ansvarlig kapital i 2025 er hovedsakelig en følge av god avkastning. Hoveddelen av avkastningen er tilbakeholdt i bufferfond og egenkapital.

Pensjonskassen har også innkalt egenkapitalinnskudd fra arbeidsgiverne. Supplerende sensitivitetsanalyser viser at soliditeten er god.

9 Fremtidsutsikter

Pensjonskassen har et solid økonomisk fundament og god risikostyring. Det gir grunnlag for videre drift.

Den gode avkastningen i 2025 har ytterligere styrket pensjonskassens soliditet og risikobærende evne. Styret legger til grunn at det over tid er en positiv sammenheng mellom risiko og forventet avkastning, forutsatt bred diversifisering. Økt ansvarlig kapital gir grunnlag for å utnytte investeringsmuligheter og eventuelt øke risikonivået innenfor forsvarlige rammer i 2026.

Utsiktene for 2026 avhenger av flere faktorer, blant annet utviklingen i aksje- og rentemarkedet. Den økonomiske veksten er fortsatt god, men usikkerheten knyttet til videre oppgang øker. I aksjemarkedet ser vi at verdsettelsen av teknologiselskaper er høy, og i rentemarkedet er kredittpåslagene lave. Dette kan gi begrenset risikokompensasjon i deler av markedet. Samtidig er den geopolitiske usikkerheten større enn på lenge. Som en langsiktig kapitalforvalter er det viktig å ha solide buffere som tåler perioder med markedsure.

Pensjonskassen viderefører arbeidet med å sikre en effektiv og velfungerende pensjonsforvaltning. Innføringen av ny offentlig tjenstepensjonsordning i 2020 har fått stor betydning for medlemmer født i 1963 og senere. Hovedtrekkene i den nye tjenstepensjonsordningen er nå etablert, og ordningen er i praksis innfaset. Nye pensjonsregler krever utvikling av ny programvare for beregning av pensjonsrettigheter. Digitalisering og systemutvikling er sentrale satsingsområder. Pensjonskassen innførte nytt pensjonssystem i 2025, og systemet forventes å bidra til mer effektiv saksbehandling, bedre informasjon til medlemmene og redusert operasjonell risiko.

Den 1. juli 2025 trådte DORA-regelverket i kraft i Norge. Regelverket innebærer skjerpede krav til sikkerhet og robusthet i IKT-løsninger, med overordnet mål om å sikre driftskontinuitet i pensjonskassens kjerneoppgaver. Etterlevelse vil bidra til å styrke virksomhetens samlede arbeid med beredskap, informasjonssikkerhet og systematisk oppfølging av IKT-leverandører. Kravene er omfattende og stiller høye forventninger til styring, kontroll og dokumentasjon. Styret legger til grunn at implementeringen av DORA vil videreutvikle virksomhetens risikostyring og digitale motstandskraft.

Styret mener at pensjonskassen har et godt grunnlag for å være den foretrukne pensjonskassen for Trondheim kommune og tilhørende foretak. God dialog og åpenhet mot arbeidsgiverne er viktig for å øke arbeidsgivers kompetanse om pensjon og sikre kvalitet i leveransen av pensjonstjenester. Samarbeidet med arbeidsgivere og medlemmer er viktig, og styret vil arbeide for at pensjonskassen fortsetter å levere gode tjenester.

Styret takker ansatte for innsatsen i 2025. Styret takker også Trondheim kommune, andre kunder og interessenter for et godt samarbeid gjennom året.

Trondheim, 19.3.2026

Styret i Trondheim kommunale pensjonskasse

Ida Espolin Johnson
Styreleder

Ragnar Torvik
Nestleder

Kjersti Aas
Styremedlem

Ferhat Güven
Styremedlem

Siv Merete Hagen
Styremedlem

Mats Monsen
Styremedlem

Gøril Margrethe Rosten
Styremedlem

Hilde Aunvåg
Daglig leder

Dette dokumentet er elektronisk signert.



RESULTATREGNSKAP (1 000 kr)				
Note		TEKNISK REGNSKAP	2025	2024
	1.	Premieinntekter		
20	1.1	Forfalte premier, brutto	1 529 305	1 568 962
28	1.2	Avgitte gjenforsikringspremier	-265	-265
16	1.3	Overføring av premiereserve og pensjonskapital mv. fra andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	0	0
		Sum premieinntekter for egen regning	1 529 040	1 568 697
1	2.	Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen		
	2.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	611 045	499 412
23	2.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	0	22 217
	2.4	Verdiendringer på investeringer	170 483	1 028 442
	2.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	903 291	212 920
		Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	1 684 819	1 762 991
	5.	Pensjoner mv.		
	5.1	Utbetalte pensjoner mv		
7	5.1.1	Brutto	-692 936	-677 327
		Gjenforsikringsandel av utbetalte pensjoner		
16	5.2	Overføring av premiereserve, pensjonskapital mv. og bufferfond til andre forsikringsforetak/pensjonsforetak	0	-272 880
		Sum pensjoner mv.	-692 936	-950 207
8	6.	Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatt forpliktelse		
	6.1	Endring i premiereserve mv.		
	6.1.1	Endring i premiereserve mv., brutto	-1 105 166	-907 969
15,16	6.2	Endring i bufferfond	-1 191 810	-639 089
	6.3	Endring i premiefond, innskuddsfond, og fond for regulering av pensjoner mv.	-18 573	-10 820
16	6.4	Overføring av bufferfond fra andre forsikringsselskaper/pensjonsforetak	0	0
		Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse - kontraktsfastsatte forpliktelse	-2 315 549	-1 557 878
	8.	Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse		
8,15	8.1	Overskudd på avkastningsresultatet	-100 000	-700 000
8,15	8.2	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	-23 008	-35 178
		Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelse	-123 008	-735 178
11,12	9.	Forsikringsrelaterte driftskostnader		
	9.1	Forvaltningskostnader	-8 506	-8 881
13	9.2	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	-37 551	-35 519
15		Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-46 058	-44 400
	10.	Andre forsikringsrelaterte kostnader	0	-611
15	11.	Resultat av teknisk regnskap	36 308	43 413



Note		IKKE-TEKNISK REGNSKAP	2025	2024
1	12.	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen		
	12.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	66 852	52 913
23	12.3	Netto driftsinntekt fra eiendom	25 230	2 354
	12.4	Verdiendringer på investeringer	82 821	108 963
	12.5	Realisert gevinst og tap på investeringer	7 768	22 559
		Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	182 671	186 789
	13.	Andre inntekter		
	14.	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen		
11,12	14.1	Forvaltningskostnader	-1 161	-941
27	14.2	Andre kostnader (renter ansvarlig lån)	-4 200	-4 200
		Sum forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-5 361	-5 141
	15.	Resultat av ikke-teknisk regnskap	177 310	181 648
	16.	Resultat før skattekostnader	213 618	225 061
14	17.	Skattekostnader	0	0
	18.	Resultat før andre inntekter og kostnader	213 618	225 061
	19.	Andre inntekter og kostnader		
	19.1	Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet		
11	19.1.2	Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	8 062	1 164
	20.	TOTALRESULTAT	221 680	226 225
		Disponering:		
		Til/fra risikoutjevningssfond - avkastning	-4 977	-2 412
		Til/fra risikoutjevningssfond - risikoresultatet	-23 008	-35 178
		Til/fra opptjent egenkapital	-111 068	-236 874
		Til/fra opptjent egenkapital (urealiserte kursgevinster på verdipapirer)	-82 627	48 240
		Sum disponeringer	-221 680	-226 225





BALANSE (i 1000 kr)				
Note		EIENDELER	2025	2024
		EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		
	2.	Investeringer		
	2.1.	Bygninger og andre faste eiendommer		
23		2.2.1 Investeringseiendommer	383 421	366 028
	2.3.	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		
5,24		2.3.1 Rentebærende verdipapirer	205 711	244 535
22	2.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		
4		2.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	594 281	505 376
5,25		2.4.2 Rentebærende verdipapirer	1 121 136	995 166
3		2.4.3 Utlån og fordringer	224 191	140 079
26		2.4.4 Finansielle derivater	0	0
		Sum investeringer	2 528 740	2 251 183
	3.	Fordringer		
2	3.1	Fordringer knyttet til premieinntekter	0	0
6	3.2	Andre fordringer	11 216	16 860
		Sum fordringer	11 216	16 860
		Sum eiendeler i selskapsporteføljen	2 539 956	2 268 044
		EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJEN		
	6.	Investeringer i kollektivporteføljen		
	6.1	Bygninger og andre faste eiendommer		
23		6.1.1 Investeringseiendommer	0	0
	6.3	Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		
24		6.3.1 Rentebærende verdipapirer	5 425 704	5 151 876
2		6.3.2 Utlån og fordringer	228 545	42 856
22	6.4	Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		
4		6.4.1 Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	10 578 812	9 110 360
25		6.4.2 Rentebærende verdipapirer	6 238 684	6 040 889
3		6.4.3 Utlån og fordringer	1 067 194	1 016 077
26		6.4.4 Finansielle derivater	0	0
		Sum investeringer i kollektivporteføljen	23 538 938	21 362 058
		Sum eiendeler i kundeporteføljene	23 538 938	21 362 058
		SUM EIENDELER	26 078 894	23 630 102



EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE			2025	2024
	10.	Innskutt egenkapital		
29		Innskutt egenkapital	1 577 256	1 499 039
		Sum innskutt egenkapital	1 577 256	1 499 039
	11.	Opptjent egenkapital		
	11.1	Risikoutjevningfond	91 795	63 809
	11.2	Annen opptjent egenkapital		
		Realisert opptjent egenkapital	577 831	466 762
		Urealiserte gevinster på verdipapirer	284 294	201 667
		Sum opptjent egenkapital	953 919	732 239
	12.	Ansvarlig lånekapital mv.		
27	12.1	Evigvarende ansvarlig lånekapital	100 575	100 575
		Sum ansvarlig lånekapital mv.	100 575	100 575
8,9,16	13.	Forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser		
	13.1	Premiereserve	17 172 124	16 066 957
	13.2	Bufferfond	5 323 023	4 131 212
	13.3	Premiefond, innskuddsfond og fond for regulering av pensjoner mv.	911 090	1 020 074
		Sum midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser	23 406 236	21 218 244
	15.	Avsetninger for forpliktelser		
11	15.1	Pensjonsforpliktelser og lignende	592	5 760
13,14	15.2	Forpliktelser ved skatt	0	0
		Sum avsetninger og forpliktelser	592	5 760
	16.	Forpliktelser		
22, 26	16.1	Finansielle derivater	2 641	30 765
6	16.3	Andre forpliktelser	37 675	43 480
		Sum forpliktelser	40 316	74 245
		SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	26 078 894	23 630 102
17		POSTER UTENOM BALANSEN		

Trondheim, 19.3.2026

Styret i Trondheim kommunale pensjonskasse

Ida Espolin Johnson
Styreleder

Ragnar Torvik
Nestleder

Kjersti Aas
Styremedlem

Ferhat Güven
Styremedlem

Siv Merete Hagen
Styremedlem

Mats Monsen
Styremedlem

Gøril Margrethe Rosten
Styremedlem

Hilde Aunvåg
Daglig leder

Dette dokumentet er elektronisk signert.



OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL (1 000 KR)					
	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital			Total egenkapital *
		Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Urealiserte gevinster	
Egenkapital 31.12.2023	1 426 417	26 219	229 889	249 907	1 932 432
Kapitalinnskudd 2024	72 622				72 622
Årets resultat 2024		37 591	236 874	-48 240	226 225
Egenkapital 31.12.2024	1 499 039	63 810	466 763	201 667	2 231 279
Kapitalinnskudd 2025	78 217				78 217
Årets resultat 2025		27 985	111 068	82 627	221 680
Egenkapital 31.12.2025	1 577 256	91 794	577 831	284 294	2 531 176

* Inkl. risikoutjevningfond som kun kan benyttes til å dekke negativt risikoresultat

KONTANTSTRØMOPPSTILLING (1 000 KR)	2025	2024
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER:		
Innbetalte premier/premiefondsmidler	1 314 158	1 216 513
Utbetalte pensjoner	-693 659	-679 073
Flytting av pensjonsordning	0	-274 391
Utbetalinger til andre leverandører av varer og tjenester, skatter	-18 565	-14 394
Utbetalinger til ansatte, arbeidsgiveravgift m.v.	-25 222	-24 444
Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	576 712	224 211
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE EIENDELER:		
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	1 513 510	284 110
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-2 383 796	-426 609
Innbetaling ved innfrielse og salg av obligasjoner, sertifikater m.v	2 285 477	2 861 893
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v	-2 681 770	-3 386 412
Innbetaling (utbetaling) ved realisasjon av finansielle derivater	63 165	1 738
Innbetalinger fra bygninger	25 230	24 571
Innbetaling av renter	520 652	438 009
Innbetaling av utbytte	117 701	94 112
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler	-539 832	-108 587
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER:		
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-4 200	-4 200
Innbetaling av kjernekapitalinnskudd	78 217	72 622
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	74 017	68 422
Netto endring kasse og bank	110 897	184 046
Beholdning kasse og bank pr 1.1.2025	1 064 326	880 280
Beholdning av bankinnskudd, kontanter og lignende pr. 31.12.2025	1 175 223	1 064 326



Noter til regnskapet

Regnskapsprinsipper

Rammeverk og grunnlag

Årsregnskapet for 2025 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og forskrift 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak (årsregnskapsforskriften).

Forskriften bygger på IFRS som er vedtatt av EU, med de tilpasninger og unntak som følger av forskriften. Pensjonskassen inngår ikke i IFRS-konsern og kan i henhold til årsregnskapsforskriften § 3-1 fravike enkelte måle- og innregningsregler i IFRS.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og gir etter styrets vurdering et rettvissende bilde av pensjonskassens finansielle stilling og resultat.

Alle tallene i regnskap og noter presenteres i tusen kroner (TNOK) dersom ikke annet er angitt.

Presentasjon av resultat og balanse

Resultatregnskapet er delt i teknisk og ikke-teknisk regnskap i samsvar med årsregnskapsforskriften.

Teknisk regnskap

Teknisk regnskap viser resultatet av forsikringsvirksomheten basert på kontraktene med forsikringstakerne, herunder premieinntekter og avkastningsgaranti. I teknisk regnskap omfatter elementene avkastningsresultat, risikoresultat og administrasjonsresultat samt tilordningen eller dekningen av resultatelementene overfor kundene.

Pensjonskassen bokfører inntekter fra investeringer i fond etter nettoprinsippet, og inkluderer ikke forvaltningskostnader i fondsandeler i pristariffen.

Ikke-teknisk regnskap

Ikke-teknisk regnskap omfatter i hovedsak resultat knyttet til selskapsporteføljen og skattekostnad.

Balansen

I tråd med forsikringsvirksomhetsloven er pensjonskassens forvaltningskapital delt i:

- Kollektivportefølje – eiendeler som motsvarer forsikringsmessige avsetninger
- Selskapsportefølje – eiendeler som motsvarer ansvarlig kapital og øvrig egenkapital

Risikoutjevningfond klassifiseres som egenkapital, men tilordnes kollektivporteføljen.

Finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter klassifiseres, måles (verdsettes) og innregnes i samsvar med IFRS 9 og årsregnskapsforskriftens § 3-3.

Innregning

Finansielle instrumenter innregnes når pensjonskassen blir part i instrumentets kontraktmessige betingelser. Ordinære kjøp og salg regnskapsføres på avtaletidspunktet. Finansielle eiendeler fraregnes når rettighetene til kontantstrømmene opphører eller overføres og risiko og avkastning i det vesentlige er overført.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler klassifiseres ved førstegangsinnregning i samsvar med IFRS 9 og måles til:

- virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, eller
- amortisert kost.

Egenkapitalinstrumenter og derivater måles til virkelig verdi over resultatet. Derivater benyttes kun til risikoreducerende formål. Det benyttes ikke sikringsbokføring.

Gjeldsinstrumenter måles til amortisert kost når de oppfyller kravene til kontantstrømmer som utelukkende består av renter og avdrag og inngår i en forretningsmodell med formål å motta kontraksregulerte kontantstrømmer. Øvrige gjeldsinstrumenter måles til virkelig verdi over resultatet.

Nedskrivning

For gjeldsinstrumenter målt til amortisert kost beregnes tapsavsetninger etter modellen for forventet kredittap (ECL) i IFRS 9.

Forsikringsmessige avsetninger

Premiereserven utgjør nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter på balansedagen og beregnes av ansvarshavende aktuar i henhold til gjeldende beregningsgrunnlag og regulatoriske krav.

I premiereserven inngår administrasjonsreserve.

Det avsettes erstatningsavsetning basert på aktuarmessige vurderinger.

Risikoutjevningfondet kan tilføres inntil 50 prosent av positivt risikoresultat og kan benyttes til dekning av negativt risikoresultat.

Premier og avtalefestet pensjon (AFP)

Premier inntektsføres i den perioden de er opptjent, i samsvar med medlemmenes opptjening av pensjonsrettigheter. Premier omfatter ordinær premie, reguleringspremie og særskilt engangspremie fra arbeidsgiverne.

Premien fastsettes av styret basert på aktuarmessige beregninger, og reflekterer de ytelser som følger av pensjonsordningen.

AFP 62–64 år administreres av pensjonskassen og refunderes løpende av arbeidsgiverne. Refusjonene inntektsføres i samme periode som ytelsene påløper.

AFP etter 65 år og ny AFP livsvarig håndteres som en del av utjevningsordningen i samsvar med gjeldende avtaleverk.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Pensjonskassens ansatte omfattes av pensjonskassens kollektive pensjonsordning på lik linje med andre medlemmer. Pensjonsordningen er ytelsesbasert i henhold til SGS 2020, og tilfredsstiller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonskostnadene er behandlet i samsvar med IAS 19.

Netto pensjonsforpliktelse utgjør nåverdien av brutto forpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Aktuarmessige gevinster og tap føres i utvidet resultat. Det er inkludert arbeidsgiveravgift på netto forpliktelse.

Skatt

Pensjonskasser skattlegges etter samme regelverk som for livsforsikringselskaper.

Inntekter og kostnader knyttet til eiendeler i kollektivporteføljen skattlegges i samsvar med regnskapsmessig behandling. Dette gjelder også investeringer i deltakerlignede selskaper.

Inntekter og kostnader knyttet til selskapsporteføljen skattlegges etter ordinære skatteregler. Fritaksmetoden gjelder kun for aksjer mv. innenfor EU/EØS-området som inngår i selskapsporteføljen.

Valutaomregning av transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Markedsverdi for finansielle eiendeler og pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs.

Note 1 – Kapitalavkastning

Kollektivporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatført avkastning	7,8 %	9,2 %	7,3 %	-1,7 %	2,8 %
Verdijustert avkastning	7,8 %	9,2 %	7,3 %	-1,7 %	8,1 %

Selskapsporteføljen	2025	2024	2023	2022	2021
Verdijustert avkastning	7,9 %	9,2 %	7,3 %	-1,7 %	8,1 %

TKP hadde felles forvaltning av kollektiv- og selskapsporteføljen frem til 31.12.24. Avkastningen for kollektiv- og selskapsporteføljen er dermed identisk i perioden 2021 til og med 2024, og er beregnet etter Modifisert Dietz. Verdijustert avkastning er eksklusive endringer i markedsverdi for investeringer til amortisert kost. Resultatført avkastning i 2021 er eksklusive verdiendringer som var en del av kursreguleringsfondet. Kursreguleringsfondet ble opphevet i forbindelse med innføring av felles bufferfond fra 1.1.2022, og resultatført avkastning er dermed beregnet etter ulike prinsipper i perioden 2021 til og med 2025. Avkastningen på investeringer i fond bokføres etter nettoprinsippet, dvs. etter fradrag for forvaltningskostnader.

Fra og med 2025 forvaltes selskapsporteføljen og kollektivporteføljen hver for seg.

Note 2 – Utlån og fordringer til amortisert kost

	Selskapsportefølje		Kollektivportefølje	
	2025	2024	2025	2024
Trondheim kommune	0	0	-648	10 913
Andre arbeidsgivere	0	0	2 621	6 298
Uoppgjort verdipapirhandel	0	0	221 107	0
Refusjoner fra andre pensjonskasser	0	0	5 465	25 646
Sum	0	0	228 545	42 856



Oppgjort verdipapirhandel er et oppkjøpstilbud på aksjer i Olav Thon Eiendomsselskap som ble akseptert i desember 2025. Oppjøret skjedde i januar 2026.

Det er ikke investert i verdipapirer utstedt av foretak pensjonskassen er opprettet for verken i 2025 eller 2024.

Note 3 – Utlån og fordringer som måles til virkelig verdi

	Selskapsportefølje		Kollektivportefølje	
	2025	2024	2025	2024
Bank	224 191	140 079	951 032	924 247
Utlån	0	0	116 162	91 830
Sum	224 191	140 079	1 067 194	1 016 077

Note 4 – Aksjer og andeler

Kollektivportefølje	Kostpris	Balansført verdi
Aksjer og andeler i norske selskaper:		
Pareto Solar Fund IS	23 902	24 084
DNB Private Equity IV IS/AS	1 000	71 330
DNB Private Equity VII IS/AS	28 449	40 796
Argentum 2017 IS	0	56 058
Argentum 2018 AS	4 665	25 789
Argentum 2019 IS	7 784	28 819
Argentum 2020 IS	13 029	32 196
NBNP 2 AS	2 564	1 627
Sum aksjer og andeler i norske selskaper	81 394	280 700
Aksjer og andeler i utenlandske selskaper:		
Revelop IV AB	5 887	39 893
Saga III	0	137
Saga IV	0	675
Saga VI	0	161 752
Saga VII	75 731	128 825
Saga VII GP III ApS	3 755	5 213
Saga VIII	50 936	105 171
Saga VIII GP III ApS	7 091	11 430
Storebrand International Private Equity XI Ltd	3 828	9 058
Storebrand International Private Equity XII Ltd	5 340	13 404
Storebrand International Private Equity 13 Ltd	5 091	14 520
Storebrand International Private Equity 16 Ltd	8 025	17 732
Storebrand International Private Equity 17 Ltd	11 576	30 876
Storebrand International Private Equity 18 Ltd	14 764	30 598
Storebrand International Private Equity 19 Ltd	20 656	32 560
Cubera International Private Equity 20	28 173	40 047
Cubera International Private Equity 22	20 625	21 110
Cubera Continuation Fund Ltd	4 780	5 104
Cubera IX LP	26 967	52 495



Sum aksjer og andeler i utenlandske selskaper	293 225	720 599
Andeler i eiendomsfond:		
Pareto Eiendomsfelleskap IS/AS	373 526	519 398
Pareto Eiendomsfelleskap II IS/AS	170 999	189 776
Fokus Eiendomsfond Norge I IS/AS (tidl. DEAS)	600 923	634 666
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	612 332	658 968
DNB Scandinavian Property Fund IS/HM AS	150 000	167 069
Union Core Real Estate Fund IS/AS	224 968	223 316
Sum andeler i eiendomsfond	2 132 749	2 393 193
Andeler i norske aksjefond:		
Pareto Aksje Norge I	150 000	359 848
KLP AksjeNorge Indeks S-250	140 677	414 673
Landkreditt Utbytte I	100 091	216 297
Danske Invest Norske Aksjer Institusjonelle II D	105 499	224 003
Holberg Norge E	200 000	205 394
Sum andeler i norske aksjefond	696 268	1 420 213
Andeler i utenlandske aksjefond:		
Arctic Global Select D	100 000	104 085
Fondsfinans Norden D	200 000	214 776
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	100 940	376 315
Nordea Stabile Aksjer Global	462 465	714 991
DnB Global Marked Valutasikret F	240 000	499 955
DnB Global Enhanced Index G	573 121	574 144
KLP AksjeEuropa Indeks S-100	200 000	223 953
KLP AksjeGlobal Indeks S-1000	825 802	1 767 940
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	300 000	334 418
Storebrand Indeks Nye Markeder C	360 000	377 966
Storebrand Global ESG C	100 000	172 415
Storebrand Global Indeks Valutasikret	250 000	403 147
Sum andeler i utenlandske aksjefond	3 712 327	5 764 106
Sum aksjer og andeler	6 915 964	10 578 812

Selskapsportefølje	Kostpris	Balanseført verdi
Andeler i norske aksjefond:		
Fondsfinans Norge B	80 000	88 636
Sum andeler i norske aksjefond	80 000	88 636
Sum andeler i utenlandske aksjefond:		
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-100	170 000	234 972
DnB Global Indeks F	150 000	270 673
Sum andeler i utenlandske aksjefond	320 000	505 645
Sum aksjer og andeler	400 000	594 281

Porteføljene er godt diversifisert, og er spredt på ulike aktivaklasser, forvaltere og regioner.

Underliggende beholdning i norske og utenlandske aksjefond anses som børsnoterte verdipapirer, og utgjør 67,9 prosent av den totale beholdningen av aksjer og andeler i kollektivporteføljen. I selskapsporteføljen utgjør aksjefondene 100 prosent av den totale beholdningen av aksjer og andeler.

Alle de seks eiendomsfondene i kollektivporteføljen er uten belåning og anses som eiendoms-eksponering. Det foretas verddivurderinger flere ganger i året av to eller tre uavhengige takstfirmaer.

Fokus Eiendomsfond Norge I (tidl. DEAS) eier 33 eiendommer i følgende segmenter: Kontor 62 %, handel 10 %, lager/logistikk 21 % og skole 6 %. Geografisk fordeling: Oslo 58 %, Oslo-området 21 %, Trondheim 12 %, Bergen 6 %, Stavanger 1 % og andre 2 %. Gjennomsnittlig restløpetid på leiekontraktene er 5,1 år.

Pareto Eiendomsfellesskap eier 36 eiendommer i følgende segmenter: Lager/logistikk 94 %, terminal/logistikk 6 %. Geografisk fordeling: Stor-Oslo 98 % og Østlandet for øvrig 2 %. Gjennomsnittlig restløpetid på leiekontraktene er 7,8 år. I tillegg til de nevnte bygg eier fondet også en utviklingstomt i Moss Næringspark.

Pareto Eiendomsfellesskap II eier 18 eiendommer i følgende segmenter: Kontor 49 %, handel 27 %, og lager 24 %. Geografisk fordeling: Oslo 18 %, Romerike 41 %, Trondheim 10 %, Sandefjord 8 %, Mjøndalen 7 %, Bergen 7 % og for øvrig i Norge 9 %. Gjennomsnittlig restløpetid på leiekontraktene er 7,2 år.

Storebrand Eiendomsfond Norge eier 24 eiendommer i følgende segmenter: Kontor 53 %, lager/logistikk 23 %, handel 12 % og hotell 12 %. Geografisk fordeling: Stor-Oslo 77 %, Bergen 10 %, Stavanger 7 % og Fredrikstad 6 %. Gjennomsnittlig restløpetid på leiekontraktene er 6,1 år.

DNB Scandinavian Property Fund eier 12 eiendommer i følgende segmenter: Kontor 68 %, handel 12 % og hotell/annet 20 %. Geografisk fordeling: Oslo 64 %, Stockholm (Sverige) 18 %, Bergen 12 % og Trondheim 5 %. Gjennomsnittlig restløpetid på leiekontraktene er 5,8 år.

Union Core Real Estate Fund eier 16 eiendommer i segmentene: Kontor 41 %, undervisning 21 %, servering/handel 12 %, helse/omsorg 11 % og annet 15 %. Geografisk fordeling: Oslo 36 %, Stor-Oslo 31 %, Trondheim 4 %, Bergen 12 %, Stavanger 10 % og Østlandet 7 %. Gjennomsnittlig restløpetid på leiekontraktene er 8,2 år.

Utviklingen i verdi av andelene i eiendomsfondene gjennom året har vært som følger:

	Inngående balanse	Tilgang og avgang i året	Verdiregulering i året	Utgående balanse
DEAS Eiendomsfond I	476 573	140 000	18 093	634 666
Pareto Eiendomsfellesskap	493 382	0	26 015	519 398
Storebrand Eiendomsfond Norge	630 109	0	28 860	658 968
DNB Scandinavian Property Fund	161 069	0	6 000	167 069
Union Core Real Estate Fund	213 565	0	9 751	223 316
Pareto Eiendomsfellesskap II	186 511	0	3 265	189 776
Sum	2 161 208	140 000	91 984	2 393 193

Note 5 – Ansvarlig lånekapital i andre foretak

TKP har investert i ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner i andre foretak både direkte og gjennom obligasjonsfond. Selskapsporteføljens investeringer i ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner utgjør 33 millioner kroner ved utgangen av 2025 og 38 millioner kroner ved utgangen av 2024 (balansepost 2.3 og 2.4).



Note 6 – Andre forpliktelser

	2025	2024
Skattetrekk pensjoner og ansatte	15 678	16 401
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	1 211	1 512
Feriepenger og styrehonorar	3 080	3 091
Annen kortsiktig gjeld	6 490	5 615
Kollektivporteføljen – gjeld til selskapsporteføljen	11 216	16 860
Sum	37 675	43 480

Skattetrekksmidlene er bundne midler, og er holdt på egen bankkonto til og med betaling for siste termin 2025 i januar 2026. Ordningen med egen skattetrekkkonto opphører fra 2026.

Selskapsporteføljen har en fordring på kollektivporteføljen på 11,22 millioner kroner.

Note 7 – Utbetalte pensjoner

	2025	2024
Utbetalt direkte til forsikrede medlemmer/pensjonister:		
Vedtektsbestemte ytelser:		
Alderspensjon inkl. AFP 65–66 år og AFP livsvarig	506 910	490 628
Uførepensjon	103 187	105 349
Ektefellepensjon	51 169	50 878
Barnepensjon	2 971	3 355
Sum	664 238	650 210
Førtids- og bevilgningspensjoner:		
AFP 62–64 år	31 589	34 766
Bevilgningspensjoner	75	73
Sum	31 664	34 839
Sum utbetalt direkte til pensjonister	695 902	685 049
Utbetalte refusjoner i henhold til overføringsavtalen		
Alderspensjon inkl. AFP 65–66 år og AFP livsvarig	51 101	45 793
Uførepensjon	5 233	5 872
Ektefellepensjon	3 875	4 249
Barnepensjon	303	206
Sum	60 512	56 120
Sum brutto utbetalte pensjoner	756 414	741 169
Mottatte refusjoner i henhold til overføringsavtalen		
Alderspensjon inkl. AFP 65–66 år og AFP livsvarig	53 157	49 736
Uførepensjon	5 051	6 476
Ektefellepensjon	5 126	7 382
Barnepensjon	144	248
Sum	63 477	63 842
Sum netto utbetalte pensjoner	692 936	677 327



Note 8 – Endringer i forsikringsforpliktelser

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
Inngående balanse	16 066 957	4 131 212	1 020 074
<i>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser:</i>			
Netto resultatførte avsetninger	1 105 166	0	18 573
Overskudd på avkastningsresultat	0	1 191 810	100 000
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	0	0	23 008
Sum resultatførte endringer	1 105 166	1 191 810	141 581
<i>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser:</i>			
Overføringer mellom fond	0	0	-250 565
Overføringer til/fra selskapet	0	0	0
Sum ikke resultatførte endringer	0	0	-250 565
Utgående balanse	17 172 124	5 323 023	911 090

Spesifikasjon av premiefond	2025	2024	2023
Premiefond pr. 31.12.2025	911 090	1 020 074	595 586
Årets premie	1 529 305	1 568 962	1 759 395
Premiefondets størrelse i forhold til årets premie	59,6 %	65,0 %	33,9 %
Bruk av premiefond	439 372	204 161	166 592

Note 9 – Forsikringsforpliktelser – bransjefordeling

	Premiereserve	Bufferfond	Premiefond
Totalt	17 172 124	5 323 023	911 090
Herav hovedbransje: Kollektiv pensjonsforsikring for Kommuner, herunder institusjoner o.l.	17 172 124	5 323 023	911 090
Herav delbransje: Ytelsesbaserte pensjonsordninger Uten investeringsvalg	17 172 124	5 323 023	911 090

Note 10 – Solvensmargin

	2025	2024
Kjernekapital	2 155 087	1 965 801
Evigvarende ansvarlig lån	100 575	100 575
Bufferfond (50%)	2 661 511	2 065 606
Risikoutjevningfond (50 %)	45 897	31 905
Fradrag for ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	-78 098	-104 682
Solvensmargin kapital	4 884 973	4 059 205
Solvensmargin krav	828 795	768 501
Kapital i prosent av krav	589 %	528 %

Note 11 - Lønns- og pensjonskostnader egne ansatte

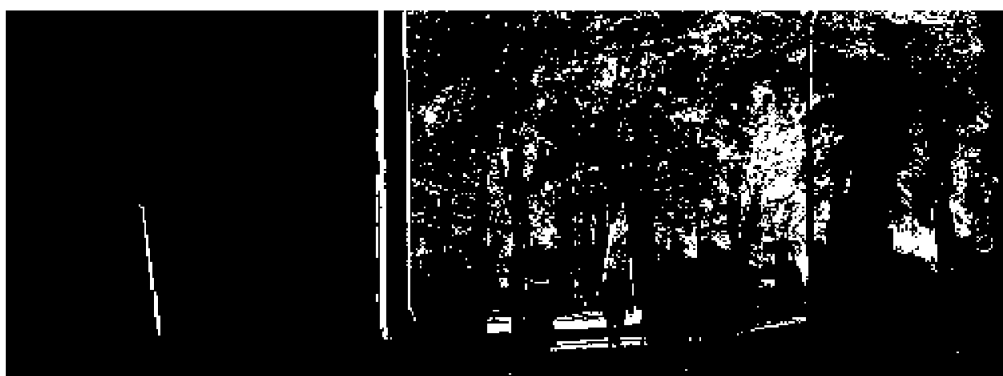
Det var 15 ansatte i pensjonskassen ved utgangen av 2025, og det har i gjennomsnitt vært 15,1 årsverk i 2025.

Pensjonskassens ansatte omfattes av pensjonskassens kollektive pensjonsordning på lik linje med andre medlemmer. Pensjonsordningen er ytelsesbasert i henhold til tariffavtalen i kommunal sektor, som tilfredsstillende kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonsordningens ytelser er nærmere forklart i note 18. I administrasjonskostnader inngår endringer i pensjonsforpliktelser for kassens egne ansatte, i samsvar med beskrivelse under regnskapsprinsipper.

Økonomiske forutsetninger	31.12.2025	31.12.2024
Diskonteringsrente	3,90 %	3,90 %
Forventet avkastning	3,90 %	3,90 %
Årlig lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig G-regulering	3,75 %	3,75 %
Pensjonsregulering	2,75 %	3,00 %

Sammensetning av årets pensjonskostnad	2025	2024
Nåverdi av årets opptjening	3 379	3 318
Planendringer	992	
Netto rentekostnad	287	229
Administrasjonskostnad	86	78
Arbeidsgiveravgift	669	511
Netto pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift	5 413	4 136
Andre inntekter og kostnader	-8 062	-1 164
Samlet pensjonskostnad	-2 649	2 973

Balanseført forpliktelse pr. 31.12:	2025	2024
	(beste estimat)	(beste estimat)
Brutto påløpt forpliktelse	59 249	59 677
Pensjonsmidler	-58 730	-54 629
Netto påløpt forpliktelse	519	5 048
Arbeidsgiveravgift	73	712
Balanseført netto forpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	592	5 760



Note 12 – Ytelser og lån til ledende ansatte og styret

Opptjente ytelser til ledende ansatte og styret i 2025	Lønn og honorar	Pensjonskostnader	Naturalytelser	Totalt
Styret:				
Ida Espolin Johnson, leder	260,3	0	0	260,3
Svein Sivertsen, nestleder	195,2	0	0	195,2
Kjersti Aas	162,7	0	0	162,7
Ragnar Torvik	162,7	0	0	162,7
Roger Mogseth	162,7	0	0	162,7
Ferhat Güven	162,7	0	0	162,7
Hege Rovik	162,7	0	0	162,7
Tore Neverdal, varamedlem	6,5	0	0	6,5
Anniken Lie, varamedlem	13,0	0	0	13,0
Mats Monsen, varamedlem	6,5	0	0	6,5
Sum	1 295,1	0	0	1 295,1
Hilde Aunvåg, daglig leder	1 965,8	287,8	9,1	2 262,7

Det er ikke utbetalt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester til styrets medlemmer. Det foreligger ingen avtale som innebærer forpliktelser til å gi særskilt vederlag ved fratredelse, opphør eller endring av ansettelsesforholdet for daglig leder eller andre ansatte. Det samme gjelder for styrets medlemmer.

Det er heller ikke inngått avtale om bonuser, overskuddsdeling, opsjoner eller lignende til fordel for styret, daglig leder eller andre ansatte. Opplysningene er vurdert å tilfredsstillende de krav som følger av godtgjørelsesforskriften.

Det er ikke gitt lån, forskuddsbetaling eller stilt sikkerhet for lån til daglig leder, øvrige ansatte eller styremedlemmer. TKP betaler styreansvarsforsikring for styremedlemmene.

Note 13 – Forsikringsrelaterte driftskostnader og andre kostnader

I forsikringsrelaterte driftskostnader inngår revisjonshonorar (inkl. mva)	2025	2024
Lovpålagt revisjon	674	649
Annen bistand	175	21
Totalt honorar til revisor	848	670

I andre kostnader inngår formuesskatt med:	2025	2024
Sum brutto ligningsformue	-25 312 819	-23 085 512
Skattemessig gjeld	25 201 745	22 907 712
Netto ligningsformue	-111 074	-177 800
Årets formuesskatt	0	0
Differanse avsatt og utlignet formuesskatt tidligere år	0	0
Sum kostnad	0	0

Note 14 – Skattekostnad

Skattemessig næringsinntekt og betalbar inntektsskatt	2025	2024
Totalresultat	221 680	226 225
Forskjeller mellom regnskap og skattemessig næringsinntekt		
Utbytte fra aksjer og fond EU/EØS fra selskapsporteføljen	0	-1 146
Netto gev. og tap aksjer og fond EU/EØS fra selskapsporteføljen	-7 768	-5 510
3 % av netto skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	0	34
Verdiendring på finansielle omløpsmidler i selskapsporteføljen	-82 821	108 963
Endring i pensjonsforpliktelser egne ansatte	-5 168	-632
Korreksjon skattemessig gevinst obligasjoner	512	0
Skattemessig realisasjon ved splitt av porteføljer	0	-3115
Skattemessig næringsinntekt	126 435	106 893
Korreksjon vedrørende tidligere år	-16 250	14 680
Økning (+) Bruk av (-) fremførbart underskudd	-110 185	-121 573
Grunnlag for beregnet inntektsskatt	0	0
Betalbar inntektsskatt (25 % skatt av beregningsgrunnlag)	0	0
Utsatt skatt	2025	2024
Midlertidige forskjeller:		
Netto pensjonsforpliktelser egne ansatte	592	5 760
Finansielle eiendeler	-41 160	-17 756
Andre forskjeller:		
Fremførbart underskudd i inntekt	193 714	303 899
Netto forskjeller (grunnlag for utsatt skatt)	153 146	291 903
Utsatt skattefordel (25 % av grunnlaget)	38 286	72 976
Herav balanseført utsatt skattefordel	0	0

Skattereglene medfører usikkerhet om faktisk utnyttelse av fremførbart underskudd. Dette gjelder både effekten av nye skatteregler over tid, mulige endringer i regnskapsregelverket og fremtidig skattemessig inntekt. Mulig utsatt skattefordel balanseføres derfor ikke.



Note 15 – Resultatanalyse

Analysen gjelder i sin helhet følgende: Hovedbransje: Kollektiv pensjonsforsikring for kommuner, herunder institusjoner o.l. Delbransje: Ytelsesbaserte pensjonsordninger uten investeringsvalg:

	2025	2024
Verdijustert avkastning	1 684 819	1 762 379
Garantert rente	-388 031	-362 083
Avkastningsresultat	1 296 788	1 400 296
Risikoresultat	46 016	70 357
Administrasjonsresultat	3 693	1 322
Rentegarantipremie	4 630	4 500
Sum resultatelementer til fordeling	1 351 126	1 476 475
Tilført bufferfond av avkastningsresultat	-1 191 810	-697 884
Tilført premiefond av avkastningsresultat	-100 000	-700 000
Tilført premiefond av risikoresultat	-23 008	-35 178
Resultat av teknisk regnskap	36 308	43 413

Spesifikasjon administrasjonsresultat:	2025	2024
Samlet premie til administrasjon	72 527	70 229
Herav til administrasjonsreserve	-42 615	-41 638
Administrasjonsinntekt fra premie	29 912	28 591
Administrasjonsinntekt fra administrasjonsreserve	19 838	17 131
Beregningsmessige omkostninger	49 750	45 722
Årets faktiske kostnader	-46 058	-44 400
Administrasjonsresultat	3 693	1 322

Spesifikasjon risikoresultat	2025	2024
Risikoresultat død	-5 931	-7 848
Risikoresultat overlevelse/levealder	15 104	44 360
Risikoresultat uførhet	37 108	34 111
Reassuranseresultat	-265	-265
Risikoresultat	46 016	70 357

Risikoresultatet viser hvordan dødelighet, levealder og uførhet avviker fra det som er forventet.

I pensjonskassens premietariff er det ikke eksplisitt inkludert fortjenesteelement for risiko. Vederlag for rentegaranti i 2025 og 2024 er henholdsvis 4,63 millioner kroner og 4,5 millioner kroner.



Note 16 – Flytting til og fra pensjonskassens pensjonsordning

Det er ingen flyttinger til eller fra TKP i 2025. Flytting fra TKP i 2024 gjelder Tensio AS som flyttet sin pensjonsordning fra Trondheim kommunale pensjonskasse til Storebrand Livsforsikring AS 1.1.2024. Flyttingen omfattet pensjonsordningen i sin helhet.

	Tilgang 2025	Avgang 2025	Tilgang 2024	Avgang 2024
Premiereserve	0	0	0	214 084
Bufferfond	0	0	0	58 796
Premiefond	0	0	0	3 544
Totalt	0	0	0	276 424
Antall kontrakter	0	0	0	1

Note 17 – Poster utenom balansen

Kommitert, ikke innkalt kapital som gjelder private equity fond ved utgangen av året utgjør:

Selskap	2025	2024
Private equity (unoterte aksjer)		
Revelop IV AB	841	1 786
Revelop V PPL	24 065	31 340
DNB Private Equity IV	16 756	17 124
DNB Private Equity VII	3 288	3 275
Saga IV	3 196	3 328
Saga VI	4 797	4 921
Saga VII	12 561	18 927
Saga VIII	33 637	42 581
Storebrand International Private Equity 19	4 500	4 500
Cubera International Private Equity 20	2 842	2 831
Cubera International Private Equity 22	14 212	19 462
Cubera Continuation Fund	8 068	9 956
Cubera IX LP	12 209	12 159
Argentum 2017 IS	5 218	5 218
Argentum 2018 AS	3 426	3 426
Argentum 2019 IS	4 294	5 605
Argentum 2020 IS	7 113	7 188
Pareto Solar Fund IS	1 098	17 685
Sum kommitert, ikke innkalt kapital	162 121	211 313

Note 18 – Beskrivelse av pensjonsordningen

Medlemskap

TKP er pensjonsordning for Trondheim kommunes arbeidstakere som oppfyller minstekravet for medlemskap. Andre foretak som kommunen har eller har hatt eierandel i, eller som har nær tilknytning til kommunen, kan også ha pensjonsordning i TKP. Ved utgangen av 2025 har følgende foretak pensjonsordningen i TKP:

Foretak med aktive medlemmer:

- Trondheim kommune inkl. folkevalgte
- Olavsfestdagene i Trondheim
- Kong Carl Johans Arbeidsstiftelse
- Trondheim Parkering AS
- Stavne Arbeid Trondheim KF
- Trondheim Havn IKS
- Trøndelag Brann- og redningstjeneste IKS
- Midt-Norge 110-sentral IKS
- Stiftelsen Brannbamsen Bjørnis
- Kunsthall Trondheim AS
- Kirkelig Fellesråd i Trondheim
- Stiftelsen Trondhjems Hospital
- Stavne Inkludering Trondheim KF
- Trondheim kommunale pensjonskasse
- Olavshallen AS (lukket ordning)
- Personellservice Trøndelag (lukket ordning)
- Trondheim Kino AS (lukket ordning)
- TRV Gruppen AS (lukket ordning)
- Trondheim Renholdsverk AS (lukket ordning)
- Retura TRV AS (lukket ordning)

Foretak med kun oppsatte rettigheter og/eller pensjoner:

- Statkraft AS
- Statkraft Energi AS
- Statkraft Varme AS
- BUF-etat Region Midt-Norge (tidligere ansatte i Trondheim kommune)
- Trondhjems Asylselskap
- Svartlamon boligstiftelse

Som medlemmer av TKP regnes alle ansatte i Trondheim kommune og tilknyttede foretak. Unntatt fra medlemskap er lærere og sykepleiere, som er innmeldt i henholdsvis Statens pensjonskasse og Sykepleierordningen som administreres av Kommunal Landspensjonskasse.

Pensjonskassen driver også vedtektsfestet pensjonsordning for kommunens folkevalgte. Denne ordningen gjelder kun opptjening til og med 2013. De folkevalgte ble meldt inn på ordinære vilkår fra 1.1.2014.

Pensjonsytelser for ansatte født i 1962 og tidligere følger gammelt pensjonsregelverk

Alderspensjon fra offentlig tjenestepensjonsordning utgjør 66 prosent av pensjonsgrunnlaget i samlet pensjon fra folketrygden og tjenestepensjonsordningen ved full opptjening. Dette er før levealdersjustering. De som er født i 1958 og tidligere er sikret 66 prosent av sluttlønnen i samlet alderspensjon fra tjenestepensjonsordningen og folketrygden, forutsatt at tjenestepensjonen er fullt

opptjent. Full opptjening oppnås etter minimum 30 års medlemskap. Ved kortere opptjening avkortes pensjonen forholdsmessig. Pensjonsgrunnlaget inkluderer fast lønn og pensjongivende tillegg. I tillegg til alderspensjon omfatter pensjonsytelsene uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon. Arbeidstakerne betaler selv 2 prosent av pensjonsgrunnlaget i pensjonspremie.

Avtalefestet pensjon (AFP) er en tariffestet arbeidsgiverpensjon som beregnes og utbetales av pensjonskassen, men som i sin helhet finansieres av arbeidsgiver. Begrunnelsen for dette er at pensjoner der ansatte uavhengig av pensjonsalder selv kan velge pensjoneringstidspunkt, ikke er å anse som forsikringsbar ytelse. AFP for medlemmer født i 1962 og tidligere utbetales fra 62 år til 67 år, og folketrygdberegnet AFP reduseres for inntekt utover et fribeløp dersom AFP er beregnet etter folketrygdens regler.

Ved fratreden uten rett til straks begynnende pensjon, gir tre års medlemstid eller mer en oppsatt rett til fremtidig pensjon. Pensjonen reguleres i takt med folketrygdens grunnbeløp fram til uttak av alderspensjon, og deretter med gjennomsnittet av lønns- og prisveksten.

Pensjonsytelser for ansatte født i 1963 og senere

Ansatte født i 1963 eller senere kan motta pensjon fra to ulike ordninger:

Opptjening frem til 31.12.2019:

Denne delen av alderspensjonen tjenes opp etter de samme overordnede prinsipper som for ansatte født i 1962 og tidligere (se ovenfor). Dersom medlemstid før 2020, og samlet medlemstid før og etter 2020 er minst 3 år, har medlemmet rett til alderspensjon opptjent før 2020. Pensjonen beregnes ut fra pensjonsgrunnlaget per 31.12.2019. Ved full opptjening kan pensjonen fra den gamle ordningen utgjøre inntil 66 prosent av pensjonsgrunnlaget, før justeringer for levealder og samordning med folketrygden. Ved kortere opptjening, avkortes pensjonen forholdsmessig.

Opptjening fra 1.1.2020:

Opptjening til alderspensjon i den nye offentlige tjenestepensjon er en «alleårsmodell». Medlemmet tjener opp alderspensjon hvert år det er i arbeid fram til fylte 75 år. Medlemmet kan starte uttak av alderspensjon mellom 62 og 75 år, og den blir ikke avkortet mot lønn. Pensjon fra den nye ordningen skal beregnes uavhengig av folketrygden, og blir derfor omtalt som en påslagsordning. Medlemmer som pr. 1.1.2020 har opptjening i den tidligere bruttoordningen, beholder denne i tillegg.

Alderspensjon tjenes opp ved at 5,7 prosent av pensjonsgrunnlaget mellom 0 og 12 G legges i en pensjonsbeholdning for tjenestepensjonsordningen. Det er en tilleggssats på 18,1 prosent for pensjonsgrunnlaget mellom 7,1 og 12 G. Tillegg til alderspensjonen i form av betinget tjenestepensjon tjenes opp med 3,0 prosent av pensjonsgrunnlaget opp til 7,1 G. Betinget tjenestepensjon kommer ikke til utbetaling dersom medlemmet har rett til AFP livsvarig. Oppspart pensjonsbeholdning skal ved uttak av alderspensjon deles på et delingstall. Delingstallet er medlemmets antatte forventede gjenværende levealder på uttakstidspunktet. I tillegg til alderspensjon omfatter pensjonsytelsene uførepensjon, ektefellepensjon og barnpensjon. Arbeidstakerne betaler selv 2 prosent av pensjonsgrunnlaget i pensjonspremie.

Ved fratreden uten rett til straks begynnende pensjon, gir 1 års medlemstid eller mer i den nye offentlige tjenestepensjon en oppsatt rett til fremtidig pensjon. Pensjonen reguleres i takt med folketrygdens grunnbeløp fram til uttak av alderspensjon, og deretter med gjennomsnittet av lønns- og prisveksten.

AFP livsvarig:

Ny offentlig AFP er en livsvarig pensjon som kommer i tillegg til alderspensjon fra den offentlige tjenestepensjonsordningen og folketrygden, på linje med AFP i privat sektor. AFP-tillegget tjenes opp med 4,21 prosent av lønn opp til 7,1 G. Det gjelder lønn (pensjonsgivende inntekt) fra både offentlig og privat sektor, fra 13 år til og med 61 år. Den kan tidligst tas ut fra 62 år, og senest fra 70 år. De nye reglene gjelder fra 1.1.2025 siden det første årskullet som er omfattet av ny offentlig AFP fyller 62 år i 2025. Dersom kvalifikasjonskravene for AFP livsvarig ikke er oppfylt, har medlemmet krav på betinget tjenestepensjon.

Særaldersgrenser og 85-årsregelen

Den ordinære aldersgrensen er 72 år, men enkelte stillinger har en særaldersgrense på 60 eller 65 år. Ansatte med særaldersgrense kan fratruke inntil 3 år tidligere enn stillingens aldersgrense hvis alder og medlemstiden i offentlig tjenestepensjon er 85 år eller mer. I 2023 ble staten og arbeidslivets parter enige om nye særaldersregler for personer født i 1963 og senere. Avtalen regulerer kun pensjonsregler til de med særaldersgrenser, ikke hvilke stillinger som skal ha særalderspensjon eller hvilke særaldersgrenser som skal gjelde. Bl.a. vil 85-årsregelen, det vil si muligheten til å fratruke inntil 3 år tidligere enn særaldersgrensen, fjernes over tid.

Pensjonsytelser ved medlemskap i flere offentlige pensjonsordninger.

TKP har inngått overføringsavtale med Statens pensjonskasse og de øvrige pensjonsordningene i kommunal sektor. Avtalen sikrer at arbeidstakere som har vært medlem av flere offentlige pensjonsordninger, får pensjon fra siste ordning som om de hele tiden har vært medlem av en og samme ordning. Overføringsavtalens Sikringsordning skal sikre pensjonsrettigheter opparbeidet hos arbeidsgivere som opphører. Administrasjon av Overføringsavtalen og Sikringsordningen finansieres av arbeidsgiver ved egen avgift.

Utvikling i medlemsbestanden	Antall 2025	Antall 2024	Endring
Aktive	14 866	14 576	290
Oppsatte med rett	13 990	13 329	661
Oppsatte uten rett*	28 952	28 741	211
Sum aktive og oppsatte	57 808	56 646	1 162
Alderspensjon	7 200	6 923	277
AFP og tidligpensjon	474	411	63
Uførepensjon	2 871	2 723	148
Ektefellepensjon	971	958	13
Barnpensjon	76	72	4
Antall pensjoner i alt	11 592	11 087	505
Totalt antall	69 400	67 733	1 667

* Oppsatte uten rett inneholder personer med tjenestetid mindre enn 3 år, og tjenestetid mindre enn 1 år i påslagsordningen.

Note 19 – Virkningen av endringer i forutsetninger

Det forsikringstekniske beregningsgrunnlaget følger dødelighetsforutsetningene i K2021_KLP. Grunnlaget for fastsettelsen av uføretariffen (KFSU2015) er uføreerfaringene i årene 2011-2013. Gjennomsnittlig grunnlagsrente var 2,25 prosent i 2025.

- Reduseres dødeligheten med 10 prosent vil premiereserven i pensjonskassen øke med 407 millioner kroner (2,39 prosent)
- Økes uførehyppigheten med 15 prosent vil premiereserven i pensjonskassen øke med 61,6 millioner kroner (0,36 prosent)

En reduksjon i dødeligheten med 10 prosent betyr at en nyfødt kvinne vil leve ca. 0,8 år lengre enn i dag, og en 67-årig kvinne vil leve ca. 0,7 år lengre enn i dag. En økning av uførehyppigheten med 15 prosent vil si at antall nye uføretilfeller øker med 15 prosent.

Note 20 – Transaksjoner med nærstående parter

Trondheim kommunale pensjonskasse ble opprettet 1.1.1913 av bystyret i Trondheim kommune. Pensjonskassens formål er å yte pensjoner til medlemmene og deres etterlatte.

Pensjonskassen er en selvstendig juridisk enhet med egen regnskapsføring. Pensjonskassens midler holdes adskilt fra kommunens og konsernenhetenes midler, og hefter ikke for deres forpliktelser. Fem av styremedlemmene utnevnes av Trondheim bystyre, og to av arbeidstakernes organisasjoner.

Trondheim kommunale pensjonskasse tok opp et ansvarlig lån på 100 millioner kroner fra Trondheim kommune i november 2016. Lånet løper til en årlig fast rente på 4,20 prosent, og det er kostnadsført rente med 4,2 millioner kroner i 2025, jf. note 27.

Premiefondet er tilført en garantert rente på 2,0 prosent samt overskudd fra avkastningsresultatet på ca. 118,6 millioner kroner i 2025. I 2024 ble det til sammenligning overført 710,8 millioner kroner til kundenes premiefond. Overføringen i 2025 var lavere enn i 2024, hovedsakelig fordi saldoen på premiefondet var høy før disponering av årets resultat. Premiefondet ved utgangen av 2025 utgjør 911,1 millioner kroner mot 1 020,1 millioner kroner ved utgangen av 2024, jf. note 8.

Trondheim kommunale pensjonskasse ble tilført kjernekapital fra Trondheim kommune i form av eiendom (tingsinnskudd) i 2013, og eiendommene leies ut til Trondheim kommune på en 50 års leieavtale. I henhold til leieavtalen er leietaker ansvarlig for forvaltning, drift og vedlikehold av eiendommene. I 2025 har Trondheim kommune betalt en leie på 25,2 millioner kroner mot 24,6 millioner kroner i 2024.

Fordringer på og investeringer i verdipapirer utstedt av foretak pensjonskassen er opprettet for framgår av note 2.

TKP ivaretar tjenestepensjonsordningen for ansatte i Trondheim kommune og tilknyttede selskaper, og foretakene må følgelig betale arbeidsgiverdelen av pensjonspremien. Nødvendig forsikringsteknisk premie beregnes av TKPs aktuar, og fastsettes av styret i TKP i samsvar med aktuars anbefaling. Forfalte brutto premier består av:

	2025	2024
Normalpremie fratrukket arbeidstakerandel	536 543	507 764
Ikke-forsikringsbare ytelser og AFP	146 978	271 816
Reguleringspremie	704 775	654 429
Rentegarantipremie	4 630	4 500
Sum arbeidsgiverpremie	1 392 926	1 438 509
Arbeidstakernes medlemsinnskudd (2,00%)	136 379	130 453
Sum forfalt premie	1 529 305	1 568 962

Note 21 – Finansiell risiko knyttet til finansielle instrumenter

Den finansielle risikoen i pensjonskassen er knyttet til evnen til å innfri den årlige avkastningsgarantien. I tillegg skal pensjonskassen kunne tåle betydelig markedsfall uten å komme i konflikt med kravene til solvenskapitaldekning, og ha en forsvarlig risikostyring. TKP har valgt en forvaltningsstrategi som søker å utnytte at aktivaklassene normalt svinger noe i utakt, slik at det kan oppnås høyere totalavkastning til moderat risiko.

De ulike aktiva er i ulik grad utsatt for finansiell risiko. Hovedformene for finansiell risiko er kreditt-risiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Kredittisiko

Med kredittisiko menes at en utsteder av et verdipapir eller en lånekunde ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser. Hoveddelen av obligasjonsporteføljen er kommuner som ikke kan gå konkurs og norske banker med god kapitaldekning. Pensjonskassen har i tillegg utarbeidet rammer for plassering per utsteder. Det er i meget begrenset grad foretatt direkteinvestering i obligasjoner med høy kreditt-risiko.

Markedsrisiko (inkl. eiendoms-, rente- og valutarisiko)

Den aktivaklassen som er mest utsatt for markedsrisiko er aksjer. Aksjemarkedsrisikoen søkes redusert gjennom en balansert sammensetning av egenkapitalinstrumenter med ulik risikoprofil. Eiendomsrisiko er risiko for verdiendring på eksponering i fast eiendom.

Renterisiko er risiko for verdiendring på rentebærende instrumenter som følge av endringer i det generelle rentenivået. Dessuten kan kredittmarginen (krav til avkastning utover det generelle rentenivået) øke. I tillegg til endringer i det generelle rentenivået og kredittmarginen avhenger verdiendringen av durasjonen (gjennomsnittlig løpetid på kontantstrømmene) på plasseringene. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi inneholder fastsatte rammer for akseptabel renterisiko.

Valutarisiko er risiko for verdiendringer som følge av svingninger i valutakursene. For egenkapitalinstrumenter utgjør slik risiko normalt en mindre del av den totale svingningsrisikoen, men utgjør normalt en betydelig større del av den totale svingningsrisikoen for renteinstrumenter. Pensjonskassen valutasikrer derfor normalt investeringer i utenlandske rentepapirer. Om lag 50 prosent av utenlandske aksjeinvesteringer valutasikres; enten i valutasikrede fond eller gjennom egne valutaterminkontrakter. Den gjenværende valutarisikoen er en del av pensjonskassens generelle diversifiseringsstrategi.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at posisjoner ikke lar seg realisere innen en gitt frist uten betydelig prisavslag. Hoveddelen av pensjonskassens investeringer kan realiseres i løpet av kort tid. De minst likvide plasseringene (unoterte aksjer og eiendomsinvesteringer) utgjør en såpass begrenset del av pensjonskassens totale forvaltningskapital at pensjonskassens totale likviditet anses som meget god.



Solvenskapitaldekning

Solvenskapitaldekningen skal være minimum 100 prosent, og er definert som ansvarlig kapital delt på solvenskapitalkravet.

Solvenskapitalkravet per 31.12.2025 består av følgende elementer:

Solvenskapitalkrav (mill. kr)	2025	2024
Renterisiko	933	942
Aksjerisiko	4 146	3 150
Eiendomsrisiko	694	632
Valutarisiko	1 076	906
Kredittmarginrisiko	504	545
Konsentrasjonsrisiko	40	29
Diversifiseringsgevinst - markedsrisiko	-1 813	-1 664
Sum markedsrisiko	5 579	4 541
Livsforsikringsrisiko	940	870
Motpartsrisiko	41	41
Diversifiseringsgevinst - totalrisiko	-664	-608
Operasjonell risiko	100	91
Justering utsatt skatt	-899	-740
Samlet solvenskapitalkrav	5 097	4 195

Det økte solvenskapitalkravet i 2025 skyldes hovedsakelig økt aksjerisiko som følge av høyere aksjeeksponering.

Den ansvarlige kapitalen og solvenssituasjonen for TKP per 31.12.2025 viser:

Ansvarlig kapital	2025	2024
Innskutt egenkapital	1 577	1 499
Opptjent egenkapital	862	668
Risikoutjevningfond	92	64
Evigvarende ansvarlig lån	101	101
Supplerende kapital	381	355
Bufferfond	5 323	4 131
Justeringer i avsetninger ved overgang til markedsverdier	531	503
Risikoreduserende effekt i beste estimat ved død og uførhet	73	69
Merverdier i porteføljer til amortisert kost	-47	-123
Ansvarlig kapital	8 892	7 267
Samlet solvenskapitalkrav	5 097	4 195
Overskudd/underskudd av ansvarlig kapital	3 795	3 072
Solvenskapitaldekning	174 %	173 %

Økt ansvarlig kapital er hovedsakelig en følge av god avkastning, og en betydelig del av avkastningsresultatet er overført til bufferfondet. Solvenskapitaldekningen er relativt stabil fra 173 prosent ved starten av året til 174 prosent ved utgangen av 2025.

Note 22 – Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi over resultatet

De finansielle instrumentene er klassifisert i tre ulike nivåer.

Nivå 1: Noterte priser i aktive markeder

Nivå 2: Andre inndata enn noterte priser som omfattes av nivå 1, som er observerbare for eiendelen enten direkte (som priser) eller indirekte (avledet fra priser)

Nivå 3: Priser som ikke bygger på observerbare markedsdata.

Kollektivporteføljen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Noterte norske aksjer	0	0	0	0
Aksjefond	7 184 320	0	0	7 184 320
Eiendomsfond	0	0	2 393 193	2 393 193
Private equity	0	0	1 001 300	1 001 300
Sum aksjer og andeler	7 184 320	0	3 394 493	10 578 813
Obligasjonsfond	0	344 233	0	344 233
Obligasjoner	0	5 894 451	0	5 894 451
Sum rentebærende verdipapirer	0	6 238 684	0	6 238 684
Utlån og fordringer	0	951 032	116 162	1 067 194
Finansielle derivater (valutaterminer)	0	-2 641	0	-2 641
Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi	7 184 320	7 187 075	3 510 655	17 882 048

Selskapsporteføljen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Noterte norske aksjer	0	0	0	0
Aksjefond	594 281	0	0	594 281
Eiendomsfond	0	0	0	0
Private equity	0	0	0	0
Sum aksjer og andeler	594 281	0	0	594 281
Obligasjonsfond	0	1 121 136	0	1 121 136
Obligasjoner	0	0	0	0
Sum rentebærende verdipapirer	0	1 121 136	0	1 121 136
Utlån og fordringer	0	224 191	0	224 191
Finansielle derivater (valutaterminer)	0	0	0	0
Finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi	594 281	1 345 326	0	1 939 608

Børsnoterte aksjer og aksjefond er plassert i nivå 1. Obligasjoner, obligasjonsfond, bankinnskudd, fordring ved salg av verdipapir og valutaterminer er plassert i nivå 2. Eiendomsfond, unoterte aksjer (private equity) og utlån er klassifisert i nivå 3.

For unoterte aksjer (private equity) baseres verdsetningen på siste rapporterte kurser fra forvalterne. Verdifastsettelsen vil derfor normalt være et kvartal forsinket. Verdsetningen av eiendomsfond baseres på mottatte rapporter fra forvalterne pr. 31.12.2025. For aksjefond og obligasjoner benyttes offisielle ligningskurser.

Note 23 – Investeringseiendommer

Trondheim kommunale pensjonskasse fikk tilført 286,5 millioner kroner i ny kjernekapital per 1.11.2013 i form av tre bygårder fra Trondheim kommune. Verdien inkl. realavkastningskrav ble fastsatt ved takst av to uavhengige meglere (Eiendomsmegler 1 Næringseiendom og BER Verdivurdering AS). Bygårdene leies ut til Trondheim kommune på en 50 års leieavtale. I henhold til leieavtalen er leietaker ansvarlig for forvaltning, drift og vedlikehold av eiendommene. Årlig leie reguleres med 100 prosent av KPI. Trondheim kommune har rett til å kjøpe tilbake eiendommene til KPI-regulert kostpris når som helst i løpet av leieperioden. Eiendommene benyttes ikke av Trondheim kommunale pensjonskasse. Alle bygårdene er fra og med 31.12.24 plassert i selskapsporteføljen.

Eiendommene regnskapsføres til virkelig verdi i henhold til årsregnskapsforskriften § 3-4 og IAS 40. Verdsetningen er basert på diskontering av fremtidige kontantstrømmer fra den langsiktige leiekontrakten med Trondheim kommune. Ved etablering av leiebeløpet i leieavtalen 1.11.2013 ble det anvendt et realavkastningskrav på de tre eiendommene på henholdsvis 5,8 prosent, 6,0 prosent og 6,2 prosent i samsvar med vurdering av uavhengig megler. I den etterfølgende perioden fram til og med 2021 har uavhengig megler vurdert realavkastningskravet isolert sett til å være noe lavere, men dette anses ikke relevant for verdsettelsen som følge av bestemmelser i leieavtalen med Trondheim kommune. Verdireguleringen i perioden 2014–2021 er lik den prosentvise endringen i leieinntekt siden Trondheim kommune har rett til å kjøpe tilbake eiendommene til KPI-regulert kostpris når som helst i løpet av leieperioden. I 2023 og 2022 ble eiendommene nedskrevet med 1,0 og 4,7 prosent. Nedskrivningene i de to nevnte årene tilsvarer nettoeffekten av økt realavkastningskrav og økte leieinntekter. I 2024 ble eiendommene skrevet opp med 8,9 prosent som en følge av at verdivurderer (Eiendomsmegler 1) justerte ned realavkastningskravet. I 2025 justerte verdivurderer (Norion Eiendomsmegling) ned avkastningskravet ytterligere, noe som medførte en oppskrivning av verdien med 4,8 prosent. Mottatt leieinntekt fra Trondheim kommune i 2025 er 25,2 millioner kroner. Det har ikke påløpt driftskostnader for investeringseiendommene siden leietaker dekker alle kostnader inklusive kommunale avgifter og forsikringer.

Utviklingen i verdi av investeringseiendommene gjennom året har vært som følger:

Investeringseiendommer	Balansført verdi
Anskaffelsesverdi tidligere år	293 663
Verdiregulering tidligere år	72 365
Inngående balanse	366 028
Tilgang	0
Avgang	0
Verdiregulering i regnskapsåret	17 393
Utgående balanse	383 421



Note 24 – Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

Kollektivporteføljen			
Debitorkategori	Pålydende verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Obligasjoner med fortrinnsrett	200 000	190 979	192 181
Bank og finans	1 824 000	1 811 406	1 812 696
Kommuner	1 753 000	1 749 699	1 735 893
Statsforetak	240 000	237 492	236 791
Obligasjoner med pant i fast eiendom	438 000	436 679	413 628
Andre utstedere	880 000	876 403	870 572
Sum	5 335 000	5 302 658	5 261 761
Opptjente, ikke forfalte renter		123 046	
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost		5 425 704	

Rentedurasjonen ved utgangen av 2025 var 3,4 år.

Selskapsporteføljen			
Debitorkategori	Pålydende verdi	Bokført verdi	Virkelig verdi
Obligasjoner med pant i fast eiendom	203 154	202 943	196 889
Sum	203 154	202 943	196 889
Opptjente, ikke forfalte renter		2 768	
Sum rentebærende verdipapirer til amortisert kost		205 711	

Rentedurasjonen ved utgangen av 2025 var 1,4 år.

Avsetning for forventet tap i TKPs beholdning av obligasjoner til amortisert kost er beregnet basert på 12 måneders forventet tap (trinn 1). Samlet forventet tap for begge porteføljene ble beregnet til ca. 2 millioner kroner ved utgangen av 2024. Forventet tap ved utgangen av 2025 er beregnet til om lag 0,2 millioner kroner for selskapsporteføljen (post 2.3.1), og 1,7 millioner kroner for kollektivporteføljen (post 6.3.1.) De forventede tapene er ikke innarbeidet i årsregnskapet siden beløpene anses uvesentlige.

Note 25 – Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

Kollektivporteføljen		
Debitorkategori	Kostpris	Balansført verdi
Obligasjoner med fortrinnsrett	376 966	379 549
Bank og finans	2 462 264	1 700 214
Kommuner	1 697 259	1 669 803
Stat og kommunalgaranterte	167 955	167 815
Andre utstedere	1 054 577	1 057 225
Sum	5 759 021	5 784 912
Opptjente, ikke forfalte renter		109 540
Sum obligasjoner enkeltpapirer		5 894 452
Obligasjonsfond		
Arctic Return Class I	324 441	344 233
Sum obligasjonsfond	324 441	344 233
Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi		6 238 685

Rentedurasjonen i porteføljen av enkeltpapirer og obligasjonsfond ved utgangen av 2025 var henholdsvis 2,6 år og 0,2 år.

Selskapsporteføljen		
Obligasjonsfond	Kostpris	Balanseført verdi
Danske Invest Norsk Obligasjon Institusjon D	313 399	317 199
Storebrand Global Obligasjon C	319 435	310 699
Storebrand Global Kreditt IG C	177 157	177 885
DNB Kredittobligasjon F	310 890	315 352
Sum obligasjonsfond	1 120 881	1 121 135
Sum rentebærende verdipapirer til virkelig verdi		1 121 135

Rentedurasjonen i porteføljen av obligasjonsfond ved utgangen av 2025 var 3,8 år.

Note 26 – Finansielle derivater

Klassifisert som eiendeler	Pålydende i utenlandsk valuta	Gjeld	Til gode
Valutaavtale SEK	130 000	3 548	
Valutaavtale EUR	21 000	3 088	
Valutaavtale USD	70 000	24 272	3 994
Sum		6 635	3 994
Netto		2 641	

De inngåtte valutaterminavtalene (salg av utenlandsk valuta) per 31.12.2025 gjelder sikring av aksjeporteføljen i utenlandsk valuta gjennom 3-måneders terminkontrakter.

Note 27 – Evigvarende ansvarlig lån

TKP tok opp et evigvarende ansvarlig lån fra Trondheim kommune 11. november 2016 med en fast årlig rente på 4,20 prosent. TKP har innløsningsrett (call) til pari kurs første gang ti år etter låneopptak, og deretter hvert tiende år. Den årlige fastrenten består av 10-års swaprente på 1,65 prosent, og en kredittmargin på 2,55 prosent. Lånet skal etter hver ubenyttet innløsningsrett gis de markedsvilkår som da gjelder, dog slik at kredittmarginen maksimalt kan være 1,00 prosentpoeng høyere enn den opprinnelige kredittmarginen. Kostnadsført rente i 2025 utgjør 4,2 millioner kroner.

Note 28 – Reassuranse

TKP har reassuranseforsikring med Arch Re Underwriting ApS. Forsikringen dekket for 2025 inntil 100 millioner kroner for én katastrofe, og var begrenset til to katastrofer per kalenderår. Egenandelen per hendelse var 10 millioner kroner. Arch Re Underwriting ApS opptrer på vegne av Arch Reinsurance Europe Underwriting DAC. Sistnevnte selskap har finansiell rating AA- både fra Standard & Poor og fra Fitch Ratings.

Note 29 – Innskutt egenkapital

Kjernekapitalinnskudd står tilbake for enhver annen forpliktelse pensjonskassen har eller måtte få, herunder ansvarlig lån. Kapitalinnskuddet kan nyttes til dekning av tap eller underskudd ved pensjonskassens løpende drift. Fordelingen av innskutt egenkapital på arbeidsgiverne er:

Arbeidsgiver	Innskutt egenkapital 31.12.2024	Innskudd i 2025	Innskutt egenkapital 31.12.2025
Trondheim kommune	1 469 633	70 442	1 540 075
Personellservice Trøndelag	478	125	603
Olavsfestdagene i Trondheim	205	59	264
Svartlamon Boligstiftelse	14	4	18
Kong Carl Johans arbeidsstiftelse	541	137	678
Stavne Arbeid Trondheim KF	1 053	302	1 355
Trondheim Havn IKS	2 019	544	2 563
Trøndelag Brann- og redningstjeneste IKS	8 752	2 452	11 204
Midt-Norge 110-sentral IKS	1 183	252	1 435
Trondheim Parkering AS	69	46	115
Stiftelsen Brannbamsen Bjørnis	13	6	19
Trondheim Kino AS	1 192	282	1 474
Kunsthall Trondheim AS	20	9	29
Kirkelig Fellesråd i Trondheim	3 657	982	4 639
Stiftelsen Trondhjems Hospital	4 068	1 000	5 068
Buf-etat Region Midt-Norge	296	70	366
Olavshallen AS	729	206	935
Trondhjems Asylselskap	529	131	660
TRV Gruppen AS	873	223	1 096
Trondheim Renholdsverk AS	1 676	415	2 091
Retura TRV AS	1 292	334	1 626
Stavne Inkludering Trondheim KF	747	196	943
Sum innskutt egenkapital	1 499 039	78 217	1 577 256

Note 30 – Husleieavtale

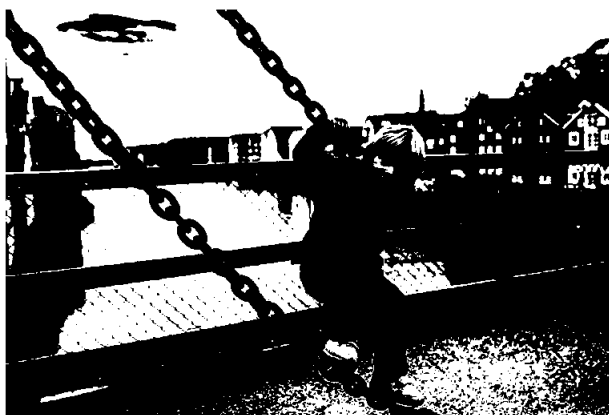
Pensjonskassen leier kontorlokaler i Peter Egges plass. Utleier er KLP Peter Egges plass 2 AS. Husleieavtalens varighet er på 10 år fra 1.12.2024 til og med 30.11.2034. Husleien i perioden 1.12.2024-31.12.2026 er 1,1 millioner kroner årlig. Husleien i perioden 1.1.2027-30.11.2034 er kr 1,4 millioner årlig. Leien skal reguleres med virkning fra 1.1 hvert år, i samsvar med eventuelle økninger i Statistisk Sentralbyrås konsumprisindeks, eller, hvis denne blir opphevet, annen tilsvarende offentlig indeks.

Note 31 – Datterselskap

TKP har to heleide danske datterselskaper (Saga VII GP III ApS og Saga VIII GP III ApS) i forbindelse med investering i private equity-fondene Saga VII og Saga VIII. Aksjene i datterselskapene er verdsett til antatt markedsverdi 16,6 millioner kroner i TKPs regnskap, og gjeld i datterselskapene er 0,04 millioner kroner. Konsernregnskap er ikke utarbeidet siden det ikke har betydning for å bedømme TKPs stilling og resultat.

Note 32 – Hendelser etter balansedagen

Det har ikke forekommet hendelser etter balansedagen av vesentlig betydning for å vurdere pensjonskassens finansielle stilling. Grunnlaget for fortsatt drift er derfor til stede.





Admincontrol

List of Signatures Page 1/1

TKP årsrapport 2025.pdf

Name	Method	Signed at
Torvik, Ragnar	BANKID	2026-03-25 09:08 GMT+01
Monsen, Mats	BANKID	2026-03-25 14:29 GMT+01
Rosten, Gøril Margrethe	BANKID	2026-03-25 09:37 GMT+01
Aas, Kjersti	BANKID	2026-03-25 13:04 GMT+01
Guven, Ferhat	BANKID	2026-03-25 09:38 GMT+01
Johnson, Ida M Espolin	BANKID	2026-03-25 10:29 GMT+01
Hagen, Siv Merete	BANKID	2026-03-25 09:19 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B156DBD15A4749F28245EDA5071DCC5F



Revisors beretning



KPMG AS
Sjøgangen 6
N-7010 Trondheim

Telephone +47 45 40 40 63
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til styret i Trondheim Kommunale Pensjonskasse

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Trondheim Kommunale Pensjonskasse som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling 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 selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen 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.

© KPMG AS and KPMG –law Advokatfirma AS, Norwegian limited liability companies and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo
Årstad
Bergen
Brammen
Hamar

Kristiansand
Stavanger
Trondheim
Tysdal





Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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 regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern 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 selskapets 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 selskapets 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 modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet 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 intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.



Trondheim, 26. mars 2026

KPMG AS

Yngve Olsen
Statsautorisert revisor

Bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko inkluderer miljømessige, sosiale, og styringsrelaterte risikoer som kan påvirke verdien av pensjonskassens investeringer. Eksempler på bærekraftsrisikoer:

1. Klimaendringer, karbonutslipp, forurensning av luft, stigende havnivå, kystflom eller skogbranner.
2. Menneskerettighetsbrudd, menneskehandel, barnarbeid eller kjønnsdiskriminering.
3. Mangel på mangfold i styret eller ledelse, brudd på eller innskrenkning av rettigheter til aksjonærer, dårlig helse- og sikkerhetshensyn for arbeidstakerne eller dårlig sikkerhetsstillelse av personopplysninger og it-sikkerhet.

Pensjonskassens investeringer er eksponert mot bærekraftsrisiko, som også kan ha innvirkning på andre risikoer som likviditetsrisiko, markedsrisiko, motpartsrisiko og omdømmerisiko. Integrering av bærekraftsrisiko er en del av den totale risikovurderingen i kapitalforvaltningen.

Pensjonskassen følger opp bærekraftsrisikoen ved

1. **Gjennomlysning.** Investeringsporteføljen gjennomlyses jevnlig for å avdekke eksponering mot mulige risikofaktorer og for å finne investeringsmuligheter.
2. **Eksklusjoner.** TKP følger opp at både internt og eksternt forvaltede midler etterlever SPU sin ekskluderingsliste (Retningslinjer for observasjon og utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland).
3. **Eierskapsutøvelse.** Som kapitaleier ønsker TKP å påvirke selskapene vi investerer i til å bidra til en bærekraftig utvikling. For vår aksjeportefølje gjøres dette gjennom indirekte eierskap i fond hvor vi følger opp investeringene gjennom dialog og møter med fondsforvalterne. For vår direkte eide renteportefølje følger vi med på selskapsrapporteringer, og vurderer tilpassede tiltak.

Dersom en investering ikke anses forenlig med TKPs minstekrav eller målsetninger skal det innhentes relevant informasjon om den aktuelle investeringen og deretter skal TKP på selvstendig grunnlag vurdere konsekvens og reaksjonsform. Reaksjonsformen avgjøres med bakgrunn i avvikets grovhet og systematikk. I første omgang skal forvalter inviteres til samtale og dialog for ytterligere klargjøring av TKPs posisjon. Salg av TKPs investering skal gjennomføres dersom den situasjonen som er konfliktfylt ikke endres. Positiv påvirkning er å foretrekke fremfor salg. Et salg anses som siste utvei.

Bærekraft i TKPs portefølje

Nedenfor oppsummerer vi bærekraftsprofilen i pensjonskassens investeringsportefølje.

Grunnprinsipper og minimumskrav

Gjennomlysningen av porteføljen viser ett brudd på SPUs eksklusjonsliste. Selskapet tas ut av porteføljen i løpet av første halvdel av 2026. Det er ikke identifisert selskaper som potensielt bryter med FNs Global Compact-prinsipper.

TKP er i dialog med forvalter om bruddet på SPUs eksklusjonsliste.

		Status	Hvilke investeringer
FNs Global Compact	Aksjeporteføljen Renteporteføljen	Ingen brudd Ingen brudd	
SPUs eksklusjonsliste	Aksjeporteføljen Renteporteføljen	Glencore PLC. Ingen brudd	Arctic Global Select

Tabell 1 Status etterlevelse av grunnprinsipper og minimumskrav

Glencore PLC er et sveitsisk gruve- og råvarehandelskonsern som produserer og markedsfører en rekke råvarer, inkludert termisk kull. Selskapet bryter SPUs produkt eksklusjonskriterium knyttet til maksimal tillatt andel kullproduksjon til elektrisitetsformål.

Tilbakemelding fra forvalter

Arctic Global Select er en fond-i-fond-struktur. Fondet har som mål å være i tråd med SPUs eksklusjonsliste. Siden fondet kan benytte forvaltere utenfor Norge, er det ikke nødvendigvis slik at alle forvalterne følger eksklusjonslisten fullt ut i aksjeutvelgelsen. Arctic Global Select har forpliktet seg til at selskaper som er ekskludert av SPU, ikke skal inngå i underliggende fond i mer enn seks måneder. Det innebærer at bruddet skal rettes opp innen første halvdel av 2026, og TKP vil overvåke etterlevelsen.

Utvikling fra forrige rapportering

Ved utgangen av fjoråret hadde TKP ingen brudd med SPUs eksklusjonsliste. Ett selskap var flagget «rødt» i vurderingen opp mot FNs Global Compact. Tepco, som hadde flere kontroverser, blant annet knyttet til kjernekrakulykken i Fukushima i mars 2011, er ikke lenger i TKPs portefølje.

Ambisjon og målsetninger

Dekningsgrad på rapporteringen

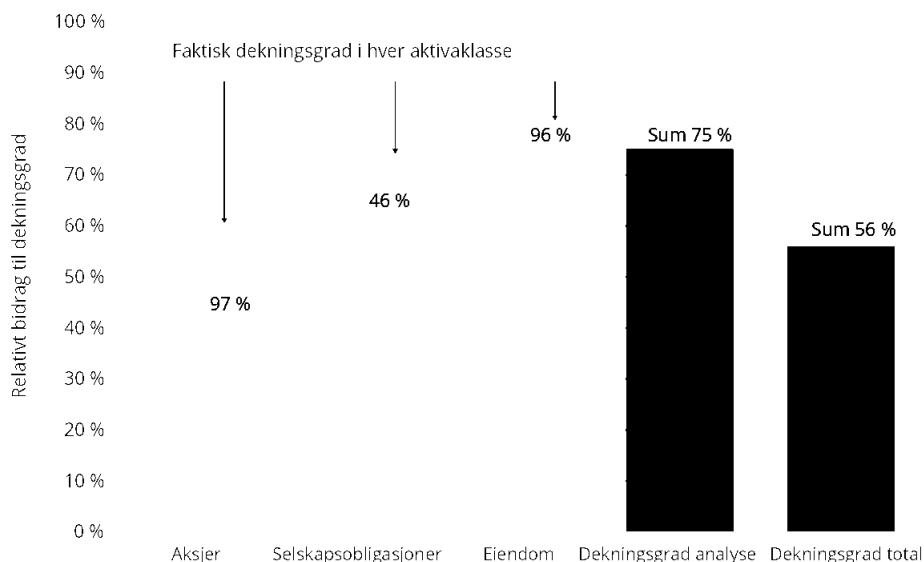
Målet om å rapportere på minimum 50 prosent av porteføljen er nådd ved årsskiftet.

Bærekraftsanalyse og -rapportering omfatter normalt investeringer i selskaper, typisk gjennom noterte aksjer, selskapsobligasjoner og eiendom. Så langt er ikke investeringer i statsobligasjoner og kommunale obligasjoner inkludert i bærekraftsanalysen.

Dette innebærer at dekningsgrad kan beregnes på to ulike måter:

- Dekningsgrad for den delen av porteføljen som er omfattet av bærekraftsrapporten. I denne rapporten gjelder det noterte aksjer, selskapsobligasjoner og eiendom (dekningsgrad analyse).
- Dekningsgrad for hele porteføljen, inkludert investeringer som ikke er omfattet av bærekraftsrapporten (dekningsgrad total).

Som vist i figuren under er dekningsgraden for den delen av porteføljen som er omfattet av bærekraftsrapporten 75 prosent. For hele porteføljen til TKP utgjør dette en dekningsgrad på 56 prosent. Uavhengig av beregningsmåte er målet om at minst 50 prosent av porteføljen skal være omtalt i bærekraftsrapporten nådd.



Figur 1 Dekningsgrad i bærekraftsrapporteringen for 2025

Klimaprofil - netto null

For aksjer, selskapsobligasjoner og eiendom har 39 prosent av investeringene en omstillingsgrad som er i tråd med, eller forventes å bli i tråd med, Parisavtalen per 2025.

TKP ønsker å bidra til å oppnå Parisavtalens mål om å begrense global oppvarming til maksimalt 1,5 °C. For å måle porteføljens omstillingsgrad benyttes Net Zero Investment Framework (NZIF), utgitt av Institutional Investor Group on Climate Change. Rammeverket gir overordnede anbefalinger for hvordan ulike aktivaklasser bør vurderes opp mot 1,5 °C-målet.

For å rapportere på bærekraftige investeringer benytter TKP ulike metoder for å vurdere sammenhengen mellom et selskaps utslipp, grønne produkter og tjenester, samt omstillingsprofil, sett opp mot Parisavtalens karbonbudsjett.

I vurderingen av selskaper i porteføljen besvares to overordnede spørsmål:

- 1) Er selskapets utslipp forenlig med Parisavtalens ambisjoner? Er selskapets tilbud av klimavennlige produkter og tjenester tilstrekkelig grønne og bidrar til Parisavtalen?
- 2) Har selskapet tilstrekkelig troverdighet når det gjelder å omstille virksomheten frem mot netto nullutslipp i 2050?

Basert på en vurdering av disse spørsmålene, klassifiseres selskapene i porteføljen i følgende kategorier:

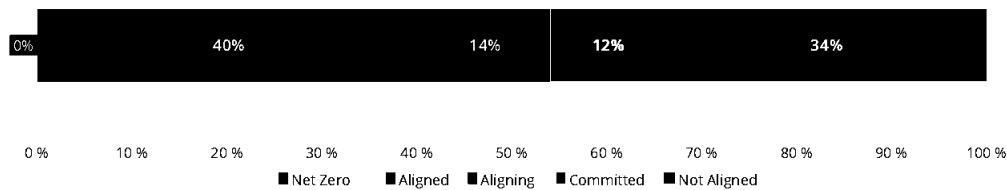
- **Mørkegrønne investeringer (Net Zero):** Investeringer som er i tråd med Parisavtalen i dag og fremover, f.eks. fornybar energi og nullutslippstransport¹.
- **På linje (Aligned):** Selskap med vitenskapsbaserte mål og en omstillingsplan. Nåværende og forventede utslipp er på linje med en referansebane som er i tråd med Parisavtalen.

¹ Per dags dato er ikke dette vurderingskriteriet operasjonelt. Dette har sammenheng med manglende data som gjør det mulig å klassifisere selskaper etter dette kriteriet. Eksempler på aktuelle investeringer som er i TKPs portefølje kan være investeringer i norske kraftselskaper som bygger ut fornybar energi og kraftnett, samt grønne obligasjoner som finansierer fornybar energi og nullutslippstransport.

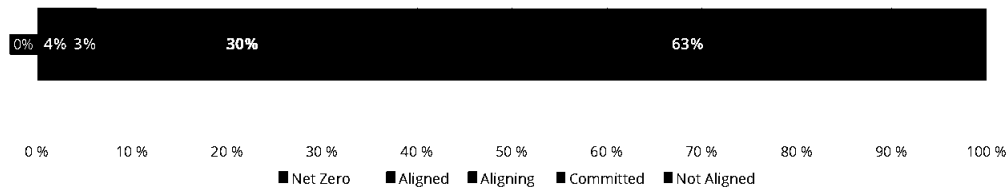
- **Omstiller (Alignment):** Selskap med mål og plan for utslippsreduksjoner, men hvor dagens utslipp er for høye. Det vurderes at selskapet er på riktig vei.
- **Forpliktet (Committed):** Selskap med et langsiktig mål om utslippsreduksjoner som er forenlig med å oppnå globalt netto nullutslipp innen 2050.
- **Ingen handling (Not Alignment):** Selskap som ikke har uttalt mål eller ambisjon om å omstille seg på en måte som er forenlig med å oppnå globalt netto nullutslipp.

For å vurdere hvor godt porteføljen er tilpasset Parisavtalens 1,5 °C-mål anbefaler NZIF å se på andelen selskaper i kategoriene «Net Zero», «Aligned» og «Alignment». Denne samlede andelen omtales som klimaomstillingsprosenten (KOP).

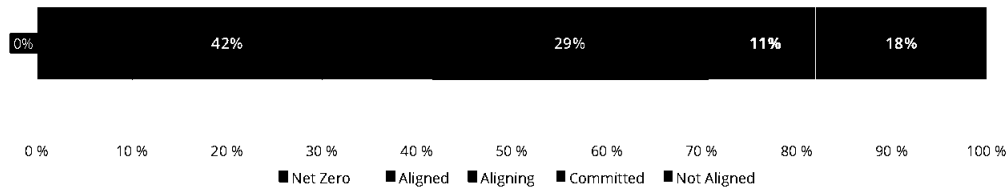
Ved utgangen av 2025 var KOP 39 prosent for TKPs finansielle portefølje. Ved å kun se på aksjer er klimaomstillingsprosenten 54 prosent, noe som er ett prosentpoeng lavere enn markedet. For selskapsobligasjoner er det kun børsnoterte obligasjoner som kan kvalifisere for å være i tråd med Parisavtalens mål. Det vil si at obligasjoner utstedt av for eksempel sparebanker og kraftselskaper anses som ikke å være i tråd med Parisavtalen («Not Aligned»), fordi det foreløpig mangler bærekraftsdata. Klimaomstillingsprosenten for selskapsobligasjoner blir derfor kun 7 prosent. For eiendom er klimaomstillingsprosenten 71 prosent.



Figur 2 Klimaomstillingsprosent for aksjer



Figur 3 Klimaomstillingsprosent for selskapsobligasjoner. Merk at høy andel Not Aligned påvirkes av manglende data-dekning, særlig for norske selskapsobligasjoner. Statsobligasjoner og kommuneobligasjoner er ikke med i vurderingen.



Figur 4 Klimaomstillingsprosent for eiendom



Klimaprofil – eide utslipp

Porteføljens eide utslipp fra aksjer, selskapsobligasjoner og eiendom er 50 023 tonn CO₂e. For de samme aktivaklassene er porteføljens vektete karbonintensitet 70 tonn CO₂e.

Eide (finansierte) utslipp er utslipp som kan knyttes til TKPs eierandel i et selskap, enten via aksjer, obligasjoner eller eiendom. Dersom TKP eier 1 prosent av selskapets totale finansiering, tilsvarer dette 1 prosent av selskapets utslipp. Når estimerte utslipp i verdikjeden inkluderes, utgjør de eide utslippene 380 tusen tonn CO₂e (scope 1–3)² for alle tre aktivaklasser.

Eide scope 1 & 2 utslipp for aksjer (norske og globale) i TKP sin portefølje er 33 928 tonn CO₂e, mens for aksjefondenes indeks er tallet 42 513 tonn CO₂e. Porteføljen er altså ca 20 prosent lavere enn sammenliknbar indeks.

Porteføljens vektete karbonintensitet viser hvor mange tonn CO₂e som i gjennomsnitt slippes ut per million USD i inntjening i porteføljen. Dette er en mye brukt klimaindikator og gir en indikasjon på hvor utslippsintensive selskapene i porteføljen er, relativt til inntjeningen. Indikatoren er imidlertid ikke egnet til å vurdere porteføljens omstillingsgrad opp mot Parisavtalen.

For norske og globale aksjer er karbonintensiteten 88 tonn CO₂e, som er 18 prosent lavere enn markedet.

² Utslipp fra virksomheter kategoriseres som følger: Scope 1: Direkte utslipp fra egne kilder (anlegg/kjøretøy), scope 2: Indirekte utslipp fra kjøpt energi (strøm/fjernvarme), scope 3: Andre indirekte utslipp i verdikjeden (leverandører, transport, bruk av produkter m.m.).



2025



Portrettfoto side 2: Cathrine Midelfart. Alle foto fra Trondheim: getty.com



www.bk.no