



Signing Information

Side 1/1



Dokument til signering - ""

Dag Olav Uddu	9578-5997-4-6833	2026-03-24 15:41:13
Kjell Fordal	9578-5997-4-2436300	2026-03-27 10:04:39
Thor Kubon	9578-5999-4-2280726	2026-03-25 09:00:31
Johan-Petter Winsnes	9578-5994-4-485691	2026-03-24 22:36:27
Arnhild Bjørshol	9578-5997-4-3462	2026-03-25 09:20:41
Siv Merete Hagen	9578-5995-4-2295514	2026-03-24 15:51:57



This document is electronically sealed and contains electronic signatures

SpareBank 1 SMN pensjonskasse

Årsberetning

2025



Innhold

Om pensjonskassen	2
Virksomhet.....	2
Organisasjon og drift	2
Styrets sammensetning	2
Organisering av pensjonskassen	2
Styrets arbeid.....	3
Finansresultat.....	4
Markedskommentar 2025	4
Ansvarlig kapital.....	5
Risikoforhold	5
Forsikringsrisiko	5
Investeringsrisiko	6
Likviditetsrisiko	6
Valutarisiko.....	6
Bærekraftsrisiko	6
Solvensmargin	7
Resultatoversikt	7
Utsikter fremover.....	8

Om pensjonskassen

SpareBank 1 SMN Pensjonskasse ble opprettet 1. oktober 1995 av Sparebanken Midt-Norge. I tillegg til ansatte i SpareBank 1 SMN omfatter pensjonskassen også ansatte i andre foretak som inngår i SpareBank 1 SMN konsernet.

Virksomhet

Pensjonskassens formål er å yte alders- og uførepensjon til pensjonskassens rettighetshavere samt ektefelle- og barnepensjoner til rettighetshavernes etterlatte.

Pensjonskassen ble lukket for opptak av nye medlemmer i 2007. Nyansatte i de ovennevnte foretakene ble fra denne dato meldt inn i konsernets innskuddsbaserte tjenestepensjonsordning. Innskuddsordningen forvaltes av SpareBank 1 Forsikring AS.

Per 31.12.2016 ble pensjonskassens ytelsesbaserte pensjonsordning avviklet, og alle opptjente rettigheter ble konvertert til fripoliser.

Organisasjon og drift

SpareBank 1 SMN pensjonskasse ivaretar administrasjon, forsikring og kapitalforvaltning. Styret er pensjonskassens øverste organ og følger vedtekter fastsatt for pensjonskassen.

Styrets sammensetning

Oppnevnt av foretaket:	Kjell Fordal (Styrets leder)
	Johan Petter Winsnes
Eksternt styremedlem:	Siv Merete Hagen
Valgt av og blant rettighetshaverne:	Arnhild Bjørshol
	Dag Olav Uddu

Styret består av to kvinner og tre menn. Styret vil fortsette sitt arbeid både mot SpareBank 1 SMN, rettighetshavere, pensjonister og de ansattes organisasjoner for å sikre en mest mulig lik representasjon av begge kjønn i styret.

Pensjonskassen har ikke tegnet en særskilt ansvarsforsikring for styremedlemmer eller daglig leder. Daglig leder er dekket gjennom ordning i Storebrand.

Organisering av pensjonskassen

Pensjonskassen har ingen ansatte. Storebrand Pensjonstjenester AS er pensjonskassens leverandør av administrative tjenester samt aktuar- og risikostyringsfunksjon. SpareBank 1 Kapitalforvaltning AS har ansvaret for forvaltning av pensjonskassens midler. Aider Oslo er pensjonskassens leverandør av regnskapstjenester. PwC Norge er pensjonskassens eksterntrevisor, mens EY er pensjonskassens internrevisor.

Pensjonskassen har forretningsadresse i Trondheim.

Styrets arbeid

Styrets medlemmer har gjennom året holdt seg oppdatert på pensjonskassens finansielle stilling gjennom forvaltnings- og risikorapporter med hovedvekt på avkastningen og soliditeten i pensjonskassen. I denne sammenheng har pensjonskassens rapporterte solvenskapitaldekning (SKD) hatt styrets særskilte fokus.

Pensjonskassen benytter SKD med overgangsregel som sitt primære styringsverktøy. Styret har i overordnet strategidokument fastsatt en målsetning om at denne skal være over 150 %. Per 31.12.2025 rapporterte pensjonskassen en SKD på 216 % med bruk av overgangsregler, og dette er en reduksjon fra 235 % per 31.12.2024. Det rapporterte resultatet er imidlertid et meget solid resultat og klassifiseres som grønn sone etter pensjonskassens vedtatte toleransegrenser.

Kapitalforvaltning behandles i alle ordinære styremøter. Dette kommer i tillegg til månedlig rapportering på avkastning og utvikling i finansmarkedet. Det utarbeides også halvårsregnskap basert på oppdaterte forsikringstekniske avsetninger, risiko- og avkastningsrapporter.

Loven om digital operasjonell motstandskraft (DORA) trådte i kraft i norsk rett fra 1. juli 2025. Ettersom SpareBank 1 SMN pensjonskasse regnes som et finansforetak får loven anvendelse for pensjonskassen. Formålet med lovverket er å sikre digital operasjonell robusthet slik at pensjonskassen kan opprettholde kritiske prosesser og funksjoner ved alvorlige IKT-hendelser eller cyberangrep. Styret har i løpet av året jobbet med å videreutvikle sine planer for kontinuitet og beredskap for å sikre en rask håndtering og gjenoppretting etter eventuelle driftsforstyrrelser.

I september 2025 gjennomførte styret sin årlige ORA-prosess. ORA-prosessen skal gjennomføres årlig og danner grunnlaget for styrets vurdering av pensjonskassens strategiprosesser både på kort og lang sikt. Resultatet av gjennomgangen konkluderte med at styret fant pensjonskassens risikotaking som forsvarlig og at gjeldene risikorammer ble bestemt videreført også inn i 2026.

I desember 2025 presenterte internrevisjonsfunksjonen sin årlige rapport til pensjonskassens styre. Gjennom året ble det gjennomført et internrevisjonsprosjekt med kapitalforvaltning som hovedtema. I forbindelse med prosjektet har styret særlig jobbet med styrende dokumenter, i tillegg til at formalisering av prosesser og ansvar også vært et fokusområde. Resultatet av revisjonen avdekket ingen forhold av betydning for pensjonskassens drift, og ble vurdert som tilfredsstillende.

Det har i løpet av året vært avholdt 4 styremøter.

Finansresultat

Pensjonskassens verdijusterte avkastning for kollektivporteføljen endte på 8,90 % (8,44 %) per 31.12.2025.

Ved utgangen av 2025 utgjorde forvaltningskapitalen totalt 1 190,5 MNOK (1 136,8 MNOK), hvorav 898,5 MNOK (860,7 MNOK) tilhørte kollektivporteføljen og de resterende 292,0 MNOK (276,1 MNOK) tilhørte selskapsporteføljen.

Av kollektivporteføljen utgjorde obligasjoner og rentepapirer 60,2 % (61,4 %), aksjer og andeler i verdipapirfond (herunder eiendomsfond) 36,4 % (35,6 %), utlån og fordringer 2,5 % (1,9 %) og bankinnskudd 0,9 % (1,1 %).

Markedskommentar 2025

Pensjonskassen hadde god absolutt og relativ avkastning i 2025, med en oppgang på like i underkant av 9 %. Dette er en svært sterk avkastning gitt porteføljens moderate risikoprofil. Alle aktivklasser leverte positiv avkastning i 2025, herunder eiendom, etter noen svake år. Eiendom var opp med 10 %, en kombinasjon av løpende utbytter og kursgevinster.

2025 ble nok et godt år i finansmarkedene, til tross for betydelige svingninger underveis. Oslo Børs steg rundt 18 % i 2025, noe som også ble avkastningen på Pensjonskassens plassering i norske aksjer, som utgjør rundt 15 % av porteføljen. Globale aksjer hadde omtrent tilsvarende avkastning målt i lokal valuta, men fordi den amerikanske dollaren svekket seg betydelig gjennom 2025, så ble avkastningen målt i norske kroner kun 7-8 %. Pensjonskassen har et betydelig innslag av valutasikring av sin globale aksjeportefølje. Denne delen av porteføljen, som utgjør rundt 15 % av totalporteføljen, oppnådde på grunn av valutasikringen en høyere avkastning enn referanseindeksen, med rundt 11 %.

2025 ble året da også Norges Bank begynte å kutte renten. Det ble rentekutt i juni og september. Mot slutten av året og inn i 2026 har imidlertid høy inflasjon redusert forventningene til fremtidige rentekutt. Sentralbanken i USA har også kuttet renten, dog ikke så mye som markedet hadde forventet. Til tross for rentekuttene, så steg lange, norske renter gjennom høsten. Dette var med på å redusere avkastningen i obligasjoner med lang, fast rente, som Pensjonskassen har noe av. Året sett under et ble et bra år i obligasjonsmarkedet, blant annet fordi kredittpåslagene falt. Dog var det store svingninger underveis, og påslagene gikk en del ut i april, blant annet på fondsobligasjoner, som er en ikke ubetydelig del av pensjonskassens portefølje. Obligasjonsporteføljene til pensjonskassen, som i sum utgjør rundt 65 % av total portefølje, steg i sum med 6,3 %.

Ansvarlig kapital

Pensjonskassens ansvarlige kapital utgjorde pr. 31.12.2025 totalt 435,6 MNOK (MNOK 429,1). Dette er en marginal økning fra fjorårets nivå. Opptjent egenkapital økte som følge av årets resultatdisponering samtidig som bufferfondet belastes for å finansiere regulering av pensjoner.

Pensjonskassens ansvarlige kapital (tall i MNOK):	31.12.2025	31.12.2024
Bufferfond	136,0	148,4
Risikoutjevningfond	10,09	6,9
Innskutt egenkapital	136,8	136,8
Opptjent egenkapital	152,7	137,0
Totalt	435,6	429,1

Risikoforhold

Styret har det overordnede ansvaret for administrasjon og kapitalforvaltning i pensjonskassen. De vesentligste risikoene fordeler seg i hovedsak på forsikringsteknisk risiko, markedsrisiko knyttet til aktivaplasseringer samt operasjonell og regulatorisk risiko.

Pensjonskassens risikostyringssystem er organisert etter prinsippet med tre ansvarlinjer. Førstelinen har ansvaret for risikostyring og utøvelsen av daglig drift med løpende internkontroll. Andrelinjen og tredjelinjen består av uavhengige kontroller med ulike ansvarsområder og rapportering.

Risikostyringsfunksjonen påser at risikoene knyttet til pensjonskassens virksomhet er identifisert, målt, styrt og overvåket og skal rapportere om disse til styret. Risikostyringsfunksjonen fasiliteter også styrets ORA-prosess. Aktuarfunksjonen har et kontrollansvar knyttet til forsikringsområdet, og påser at pensjonskassens virksomhet blir drevet på en forsikringsteknisk ansvarlig måte. Internrevisjonsfunksjonen kontrollerer at pensjonskassen er organisert hensiktsmessig samt at den drives på en forsvarlig måte og i samsvar med gjeldende krav.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen gjelder hovedsakelig risikoen for færre dødsfall (opplevelsesrisiko) og flere uføre- og etterlattetilfeller enn premietariffen tar høyde for. Når det gjelder forsikringsrisiko følger pensjonskassen tariffer som er godkjent av Finanstilsynet. Pensjonskassen benytter dødelighetstariff (K2013).

Pensjonskassen vurderer jevnlig sine tariffer basert på resultatanalyser utført av aktuarfunksjonen og historiske analyser av resultater gjennom ORA-prosessen.

Pensjonskassen er gjenforsikret gjennom katastrofereassuransprogram, der reassurandørens kapasitet er 20,0 MNOK og pensjonskassens egenregning er 2,0 MNOK. Reassurandør gjennom 2025 var Arch Re.

Forsikringsrisiko inngår også som et element i pensjonskassens rapportering av solvenskapitaldekning.

Investeringsrisiko

Investeringsrisikoen begrenses gjennom rammer fastsatt i kapitalforvaltningsstrategien. Allokeringen av finansielle aktiva er basert på risikoanalyser, og anses å ha en hensiktsmessig og betryggende sammensetning i forhold til pensjonskassens forpliktelser og risikobærende evne. Pensjonskassens kapitalforvaltningsstrategi revideres årlig.

Markedsrisiko knyttet til pensjonskassens investeringer estimeres ved bruk av definerte stresstestparametre for hver aktivaklasse, samt forutsetninger om hvordan utviklingen i de ulike aktivaklassene samvarierer. Gjennom stresstesting vurderes risikosituasjonen ut fra pensjonskassens til enhver tids beregnede solvenskapitaldekning.

Fra og med 01.01.2019 ble pensjonskassenes soliditetskrav fastsatt i forskrift. Kravet i forskriften tilsier at pensjonskasser til enhver tid skal ha en ansvarlig kapital som er tilstrekkelig til å dekke et forenklet solvenskrav (solvenskapitaldekning \geq 100 %).

<i>Pensjonskassens solvenskapitaldekning:</i>	31.12.2025	31.12.2024
Med overgangsregler	216 %	235 %
Uten overgangsregler	216 %	234 %

Overgangsreglene øker gradvis behov for solvenskapital og gjøres fullt gjeldende fra 2032.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i pensjonskassen vurderes som lav da det til enhver tid sørges for at likvide kortsiktige plasseringer overstiger pensjonskassens kortsiktige forpliktelser. Pensjonskassens likviditetsstrategi er en del av investeringsstrategien som revideres jevnlig.

Valutarisiko

Pensjonskassen hadde per 31.12.2025 totalt 89,1 MNOK totalt i fond med valutaeksponering. Dette tilsvarer 7,5 % av porteføljen.

Bærekraftsrisiko

Bærekraftsrisiko er definert som en miljømessig, sosial eller styringsrelatert hendelse eller omstendighet som kan ha en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien av en investering dersom de skulle inntreffe.

Styret har diskutert pensjonskassens strategi med hensyn til krav til etiske vurderinger (ESG) ved investeringsbeslutninger. Styrets vurdering er at kapitalforvalteren overholder pensjonskassens retningslinjer for etisk forvaltning gjennom sitt investeringsmandat tilfredsstillende, men vil ha fokus på at forvalter tilpasser seg og tilfredsstiller eventuelle endringer i de regulatoriske forutsetningene knyttet til etiske vurderinger og rapportering i fremtiden.

Pensjonskassen er ikke underlagt kravene i åpenhetsloven.

Solvensmargin

Gjeldende Solvens I regelverk lovfester minstekravet knyttet til pensjonskassenes solvensmargin til 100 %. Solvensmarginen fremkommer ved å beregne forholdet mellom solvensmargin-kapitalen og solvensmarginkravet. SpareBank 1 SMN pensjonskasse sin solvensmarginkapital var per 31.12.2025 315,1 MNOK (308,5 MNOK), mens solvensmarginkravet var på 32,7 MNOK (31,1 MNOK). Det gir en dekningsgrad på 963,8 % (993,7 %). Solvensmargindekningen ligger dermed langt over minstekravet på 100 %.

Solvensmargin (tall i MNOK):	31.12.2025	31.12.2024
Solvensmarginkapital	315,1	308,5
Solvensmarginkrav	32,7	31,1
Solvensmargin	963,8 %	993,7 %

Resultatoversikt

Resultatanalyse (tall i MNOK):	31.12.2025	31.12.2024
Renteresultat	58,2	46,5
Risikoresultat	5,2	3,2
Administrasjonsresultat	- 0,7	- 34,9
Sum	62,6	14,8

Renteresultatet var positivt med 58,2 MNOK og disponeres med 70,0 MNOK til premiereserve. Samtidig belastes bufferfondet med 12,3 MNOK. Resterende andel på 0,6 MNOK er avkastning på risikoutjevningfondet.

Risikoresultatet er positivt med 5,2 MNOK og disponeres med like andeler 2,6 MNOK til premiereserve og risikoutjevningfond.

Andelen av rente- og risikoresultat som disponeres til premiereserven vil benyttes til regulering av fripoliser og pensjoner under utbetaling. Dette utgjør til sammen 72,6 MNOK.

Administrasjonsresultatet er negativt med - 0,7 MNOK og reduserer resultat av teknisk regnskap tilsvarende.

Totalresultat etter disponeringer og skatt er positivt og utgjør 18,8 MNOK. Resultatet fordeles til opptjent egenkapital med 15,6 MNOK og til risikoutjevningfond med 3,2 MNOK.

Ved utgangen av 2025 hadde pensjonskassen følgende medlemssammensetning:

Antall rettighetshavere	2025	2024
Aktive	177	189
Alderspensjon	420	430
Ektefellepensjon	50	53
Barnepensjon	0	0
Uførepensjon	22	26
Totalt antall rettighetshavere	684	698

Per 31.12.2025 utgjør premiereserven for sikring av opptjente pensjonsrettigheter 752,4 MNOK (705,4 MNOK).

Utsikter fremover

Styret og administrasjonen vil i tiden fremover videreutvikle og drive SpareBank 1 SMN pensjonskasse til beste for rettighetshaverne.

Styret mener at SpareBank 1 SMN pensjonskasse sin driftsmodell med sterk ansvarlig kapital og middels høy aksjeeksponering gir pensjonskassen mulighet til å opprettholde god avkastning og fremtidig regulering av pensjoner.

Det er etter regnskapsårets slutt ikke inntruffet forhold av vesentlig betydning for pensjonskassens resultat og stilling, og styret mener at årsregnskapet gir et rettvise bilde av eiendeler, gjeld, finansiell stilling og resultat i SpareBank 1 SMN pensjonskasse.

Regnskapet er avlagt under forutsetning av fortsatt drift og at pensjonskassen drives under gjeldende regelverk og rammebetingelser. Pensjonskassen har ingen drift som anses å ha negativ innvirkning på det ytre miljø.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap for pensjonsforetak, regnskapsloven, god regnskapsskikk i Norge, samt andre forskrifter fastsatt av Finanstilsynet.

Trondheim, 13. mars 2026

Styret i SpareBank 1 SMN pensjonskasse

Kjell Fordal
Styreleder

Dag Olav Uddu

Arnhild Bjørshol

Siv Merete Hagen

Johan Petter Winsnes

Thor Kubon
Daglig leder

Dokument til signering - ""

Navn

Arnhild Bjørshol

Dato

2026-03-25


Navn

Johan-Petter Winsnes

Dato

2026-03-24

Identifikasjon

 Arnhild Bjørshol

Identifikasjon

 Johan-Petter Winsnes

Navn

Thor Kubon

Dato

2026-03-25

Navn

Kjell Fordal

Dato

2026-03-27

Identifikasjon

 Thor Kubon

Identifikasjon

 Kjell Fordal

Navn

Dag Olav Uddu

Dato

2026-03-24

Navn

Siv Merete Hagen


Dato

2026-03-24

Identifikasjon

 Dag Olav Uddu

Identifikasjon

 Siv Merete Hagen



This document contains electronic signatures using EU-compliant PAdES - PDF
Advanced Electronic Signatures (Regulation (EU) No 910/2014 (eIDAS))