

Folketrygdfondet

Porteføljeutvikling 1. kvartal 2025

Statens pensjonsfond Norge (SPN) og Statens fond i Tromsø (SFT)

28.04.2025



Statens pensjonsfond Norge

1. kvartal 2025



Avkastning
(prosent)

+2,9



Resultat
(NOK)

+11 mrd



Kapital
(NOK)

389 mrd

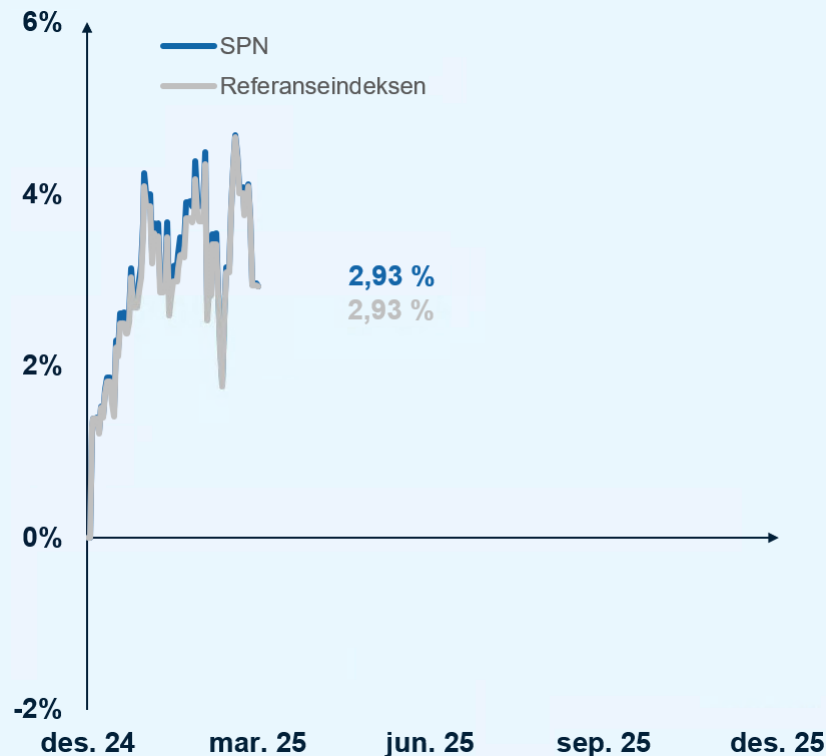


Differanseavkastning
(basispunkter)

0

Avkastning Statens pensjonsfond Norge

Per 31.03.2025



Avkastning Tall i prosent	1. kvartal	2025
SPN	2,93	2,93
Referanseindeksen	2,93	2,93
Differanse	0,00	0,00

Bidrag differanseavkastning Tall i prosentpoeng	1. kvartal	2025
Aksjeporteføljen	-0,05	-0,05
Renteporteføljen	0,05	0,05
Avledede strategier	0,00	0,00
Aktivaklasseallokering	0,00	0,00
Samlet	0,00	0,00

Markedsverdien siden oppstart

Statens pensjonsfond Norge, per 31.03.2025, milliarder kroner



Brutto meravkastning siden 2007

Statens pensjonsfond Norge, per 31.03.2025, milliarder kroner



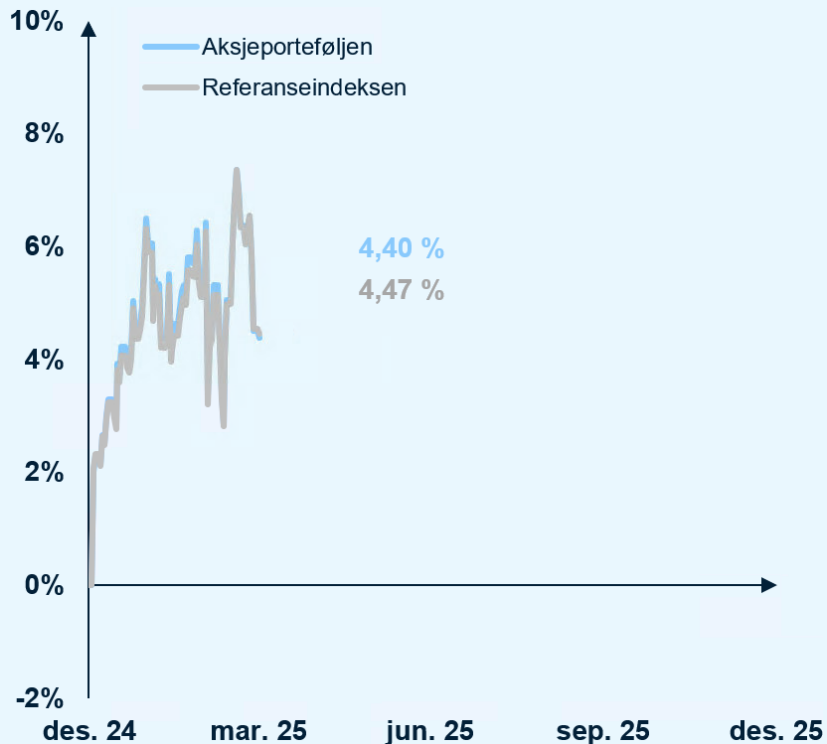
Avkastning 1998 - 1.kv 2025

Statens pensjonsfond Norge

	1. kvartal 2025	2025	Siste 5 år	Siste 10 år	2007-2025	1998-2025
Statens pensjonsfond Norge	2,93	2,93	10,64	7,23	7,45	7,45
Differanseavkastning	0,00	0,00	1,07	0,82	0,99	0,64
Differanseavkastning etter forvaltningskostnader	-0,02	-0,02	1,01	0,75	0,91	0,58
Relativ volatilitet			0,61	0,54	0,95	1,06
Informasjonsrate (IR)			1,59	1,43	0,94	0,54
Aksjeporteføljen	4,40	4,40	16,70	10,21	8,56	9,15
Differanseavkastning	-0,07	-0,07	0,92	0,79	1,20	1,20
Relativ volatilitet			0,99	0,85	1,61	2,93
Informasjonsrate (IR)			0,77	0,83	0,61	0,31
Renteporteføljen	0,47	0,47	1,44	2,33	4,41	4,80
Differanseavkastning	0,13	0,13	1,30	0,90	0,88	0,48
Relativ volatilitet			0,70	0,57	0,62	0,72
Informasjonsrate (IR)			1,84	1,56	1,36	0,64

Avkastning aksjeporteføljen siste år

Per 31.03.2025



Avkastning	1. kvartal	2025
Tall i prosent		
Aksjeporteføljen	4,40	4,40
Referanseindeksen	4,47	4,47
Differanseavkastning	-0,07	-0,07

Differanseavkastning	1. kvartal	2025
Tall i prosentpoeng		
Sektorvalg	-0,36	-0,36
Selskapsvalg	0,19	0,19
Aksjeutlån	0,00	0,00
Konter og valuta	0,10	0,10
Samlet	-0,07	-0,07

Avkastning og differanseavkastning per sektor

Aksjeporteføljen SPN, prosent og prosentpoeng

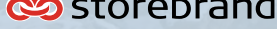
	Avkastning		Andel av aksjeporteføljen*	Bidrag til differanseavkastning	
	1. kvartal per 31.03.2025	2025 per 31.03.2025		1. kvartal per 31.03.2025	2025 per 31.03.2025
Teknologi	-7,66	-7,66	5,80	-0,15	-0,15
Telekommunikasjon	16,43	16,43	4,61	-0,04	-0,04
Helse	-20,77	-20,77	4,35	-0,12	-0,12
Finans	17,38	17,38	21,52	0,07	0,07
Eiendom	-1,34	-1,34	0,57	0,03	0,03
Varige konsumvarer	7,34	7,34	1,94	0,09	0,09
Konsumvarer	1,35	1,35	11,88	-0,05	-0,05
Industri	2,13	2,13	19,06	0,01	0,01
Materialer	-0,54	-0,54	7,70	-0,02	-0,02
Energi	6,35	6,35	21,72	0,00	0,00
Forsyning	-2,59	-2,59	0,83	0,00	0,00
Aksjeutlån				0,00	0,00
Aksjeporteføljen samlet**	4,40	4,40	100,0	-0,07	-0,07

*Aksjeporteføljens andel av likviditet er årsaken til at sektorer ikke nødvendigvis summerer seg til 100.

**Kontanter og derivater i aksjeporteføljen bidro med til sammen 0,10 prosentpoeng i første kvartal og 0,10 prosentpoeng per 31.03.2025.

Topp 10 aksjebeholdninger

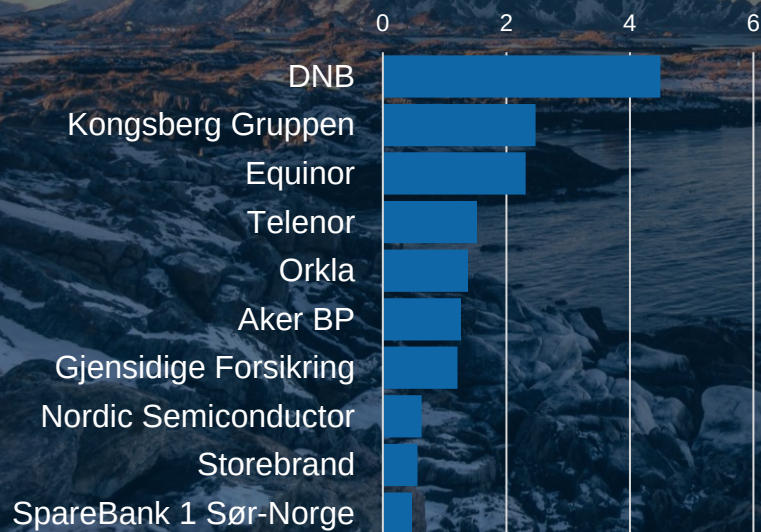
SPN, per 31.03.2025

	Beholdning milliarder kroner	Andel av aksjeporteføljen prosent
 equinor	30,6	12,4
 DNB	25,4	10,3
 KONGSBERG	14,8	6,0
 MQWI	10,0	4,0
 telenor	9,6	3,9
 Orkla	9,4	3,8
 AkerBP	9,3	3,7
 Hydro	8,4	3,4
 novo nordisk	6,9	2,8
 storebrand	6,3	2,6
Sum	130,7	52,9

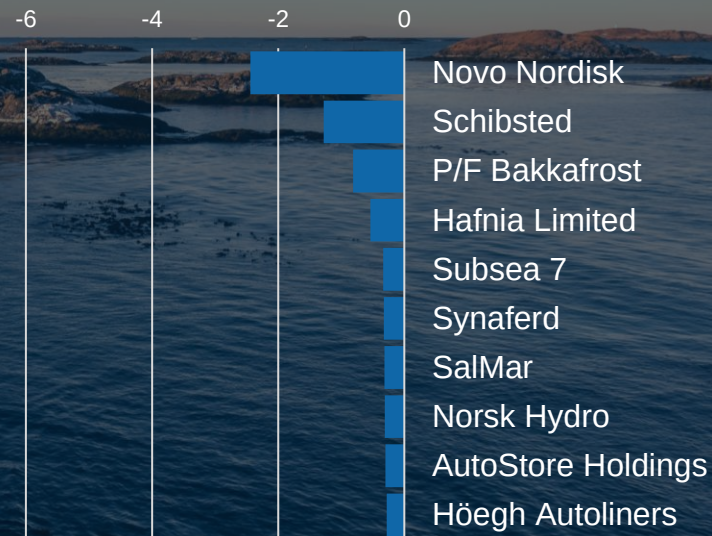
10 største positive og negative enkeltbidrag

1. kvartal 2025, bidrag i milliarder kroner fra aksjeporteføljen

10 største positive



10 største negative



Avkastning renteporteføljen

Per 31.03.2025



Avkastning	1. kvartal	2025
Tall i prosent		
Renteporteføljen	0,47	0,47
Referanseindeksen	0,34	0,34
Differanseavkastning	0,13	0,13

Differanseavkastning	1. kvartal	2025
Tall i prosentpoeng		
Valutaposisjoner	0,01	0,01
Renteposisjoner	0,01	0,01
Stat/Swapeffekter	-0,01	-0,01
Kreditt effekter (utover swap)	0,16	0,16
Andre effekter	-0,04	-0,04
Likviditets- og videreplasseringer av mottatt kontantsikkerhet	0,00	0,00
Samlet	0,13	0,13

Avkastning i NOK og differanseavkastning per sektor

Renteportefølje SPN, prosent og prosentpoeng

	Avkastning			Kredittbidrag til differanseavkastning	
	1. kvartal per 31.03.2025	2025 per 31.03.2025	Andel av renteporteføljen*	1. kvartal per 31.03.2025	2025 per 31.03.2025
Stat	-1,24	-1,24	22,25		
Offentlig sektor utenom stat	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
OMF	1,37	1,37	23,88	-0,01	-0,01
Bank/Finans	1,34	1,34	20,15	0,02	0,02
Ansvarlige lån	1,66	1,66	7,49	0,05	0,05
Industri IG	-1,06	-1,06	20,32	0,06	0,06
Industri HY	-1,00	-1,00	6,09	0,04	0,04
Annen kredittløpetid				0,00	0,00
CDS				0,00	0,00
Renteporteføljen/kredittbidrag samlet	0,47	0,47	100,0	0,16	0,16

- ✓ Rentedurasjon ved utgangen av kvartalet = 4,8 år, 0,2 år høyere enn referanseindeksen
- ✓ Kredittdurasjon ved utgangen av kvartalet = 2,5 år, 0,3 år lavere enn referanseindeksen

*Markedsverdien av bankinnskudd, derivater, repoforretninger samt mottatt og stilt kontantsikkerhet inngår over i renteporteføljen, og utgjorde -0,2 prosent av renteporteføljen. Derivater benyttes i forvaltningen for å styre rente- og valutaeksponeringen for porteføljen for å ikke ha uønskede avvik fra referanseindeksen.

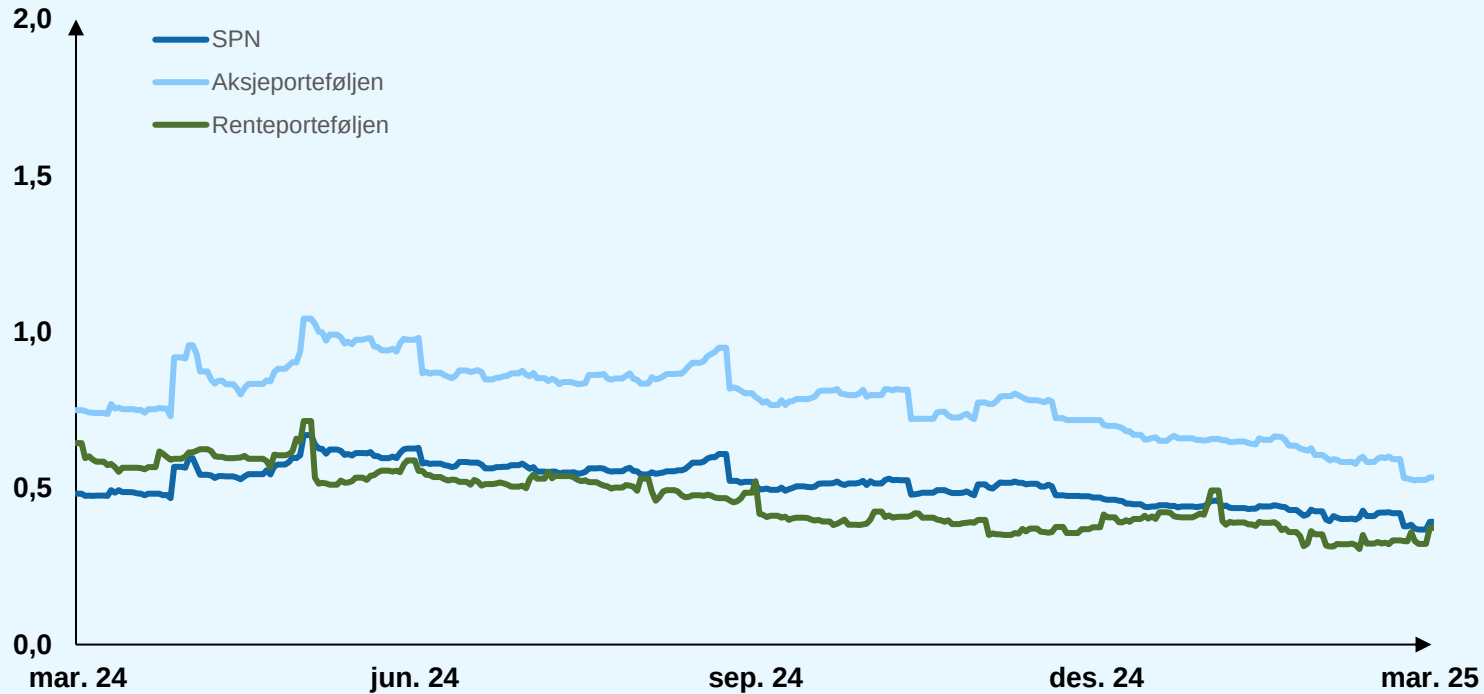
Topp 10 rentebeholdninger

SPN, per 31.03.2025

	Beholdning milliarder kroner	Andel av renteporteføljen prosent
Den norske stat	27,3	19,2
SpareBank 1 Boligkreditt	7,5	5,2
Nordea Eiendomskreditt	6,5	4,6
SpareBank 1 Sør-Norge	4,5	3,1
Aker BP	4,2	3,0
Den finske stat	3,4	2,4
Vår Energi	3,1	2,2
Equinor	2,5	1,8
SpareBank 1 Østlandet	2,4	1,7
OBOS Boligkreditt	2,1	1,5
Sum	63,5	44,7

Forventet relativ volatilitet

Prosentpoeng



Statens fond i Tromsø (SFT)

A person is walking on a dark, rocky mountain ridge. In the background, there are large, jagged mountains covered in snow under a cloudy sky. The scene is captured in a cinematic style with soft lighting.

Første forvalterne er ansatt

Under etablering

Status:

- Juni 2024: Stortinget vedtar loven om Statens fond i Tromsø.
- Januar 2025: Offentliggjøring av de tre første porteføljeforvalterne.
- 2. kvartal 2025: Innflytting i nytt kontor i Muségata i Tromsø sentrum.



Ulf Nore

Tonje Roti

Ola Oppegaard



Pressemelding 28.01.2025.
[klikk her](#)



Nordlys 29.01.2025.
[klikk her](#)

Statens fond i Tromsø

Hovedprinsipper og investeringsunivers

- Tre hovedprinsipper:
 - Unngå overlapp med Statens pensjonsfond Norge
 - Bygge på Folketrygdfondets kompetanse
 - Leverer god forventet avkastning til lave kostnader
- Vi forvalter to nordiske mandater og bygger opp ytterligere kompetanse om våre naboland.
- Referanseindeksen vil bestå av 344 mindre børsnoterte selskaper i Norden. Største sektorer:
 - Industri (28 prosent)
 - Helse (25 prosent)
 - Finans (21 prosent)

Land	Fri flyt justert markedsverdi millioner kroner	Andel prosent
Sverige	752 677	49,69
Danmark	328 132	22,27
Finland	190 975	12,61
Norge	137 267	9,06
Island	96 544	6,37
Totalt	1 505 595	100

A wide-angle landscape photograph showing a series of rugged, dark mountain peaks under a clear blue sky. In the foreground, a calm lake reflects the surrounding mountains. The text 'Markedsutvikling' is overlaid on the left side of the image.

Markedsutvikling

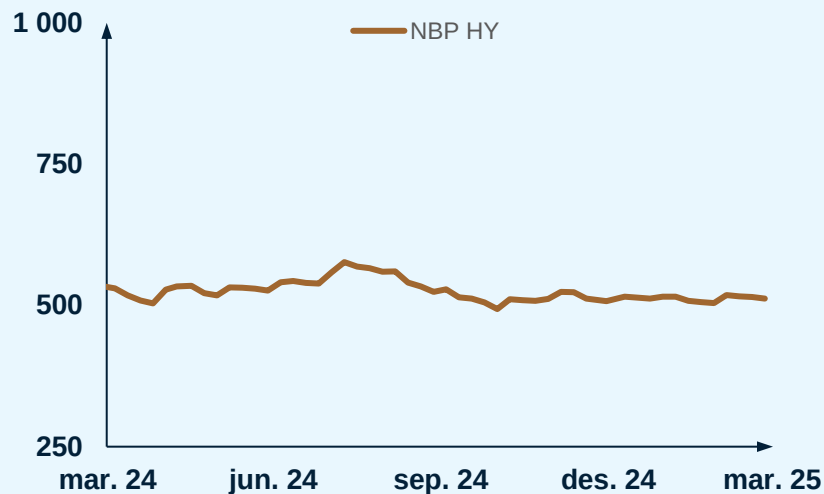
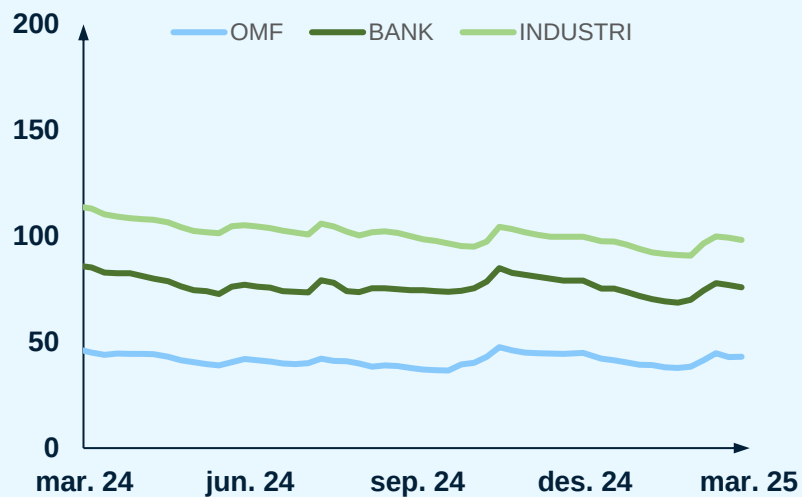
Avkastning nordiske aksjemarkeder

Norske kroner



Kredittpåslag i det norske obligasjonsmarkedet

Antall basispunkter i kredittpåslag utover 3M Nibor for obligasjonslån med lang løpetid



Merknad

For forklaring av begreper, definisjoner og bruk av nøkkeltall henviser vi til års- og halvårsrapport som er publisert på vår nettside.

Åpenhet

Tilgjengelig på nettsiden vår

Vi publiserer:

- Års- og eierrapport
- Regnskap for Folketrygdfondet
- GIPS®-rapport
- Risikojustert avkastning rapport
- Åpenhetslovsrapport
- Halvårsrapport
- Porteføljeoversikter
- Porteføljeutviklingen
- Månedlige avkastningstall for SPN
- Pressemelding om resultater
- Flaggemeldinger
- Stemmemforklaringer
- Brev til Finansdepartementet
- Representasjon i valgkomiteer

Årlig

Halvårlig

Kvartalsvis

Løpende



Visste du at?

Om Folketrygdfondet:

- Folketrygdfondet er en aktiv, langsiktig og ansvarlig investor som forvalter Statens pensjonsfond Norge (SPN) og Statens fond i Tromsø (SFT) som er under etablering.
- Folketrygdfondet er den største institusjonelle investoren på Oslo Børs og eier om lag 11 prosent av hovedindeksen og om lag 5 prosent av det norske noterte aksjemarkedet.
- Kapitalen er også investert i Sverige, Danmark og Finland, og investeres i både aksjer og rentepapirer.
- Referanseindeksen for Statens pensjonsfond Norge er fastsatt av Finansdepartementet og har 60 prosent i aksjer og 40 prosent i rentepapirer, fordelt på 85 prosent i Norge og 15 prosent i resten av Norden.
- Folketrygdfondet ble etablert i 1967 for å forvalte overskuddene i folketrygden, og i løpet av de 12 første årene ble det overført 11,8 milliarder kroner til fondet. Siden 1979 har det ikke vært overskudd å sette inn i fondet, og med unntak av at kontolånsordningen på ca. 100 mrd. kroner ble avvirket i 2006, er det heller ikke tatt kapital ut. I 2025 har Stortinget vedtatt årlig uttak på 3 prosent av kapitalen til finansiering av Statsbudsjettet.

Relevante linker:

- Nettside, [klikk her](#)
- LinkedIn, [klikk her](#)
- NTB presserom, [klikk her](#)

Folketrygdfondet

Porteføljeutvikling 1. kvartal 2025

Statens pensjonsfond Norge (SPN) og Statens fond i Tromsø (SFT)

28.04.2025

