

Folketrygdfondet

Halvårsrapport 2025



Innhold

Hovedpunkter 1. halvår 2025	3
Nøkkeltall	4
Absolutt og differanseavkastning	5
Aksjer	8
Renter	10
Risiko og eksponering	12
Statens fond i Tromsø	14

Regnskap

Utdrag fra Folketrygdfondets regnskap	15
---------------------------------------	----

Les mer om Folketrygdfondets resultater på www.folketrygdfondet.no

Hovedpunkter 1. halvår 2025

Statens pensjonsfond Norge



Avkastning:

+8,3 prosent



Resultat:

+31 milliarder NOK



Kapital:

405 milliarder NOK



Differanseavkastning:

21 basispunkter

Statens fond i Tromsø



Avkastning:

Fondet under etablering



Resultat:

Fondet under etablering



Kapital:

Fondet under etablering



Differanseavkastning:

Fondet under etablering

Nøkkeltall

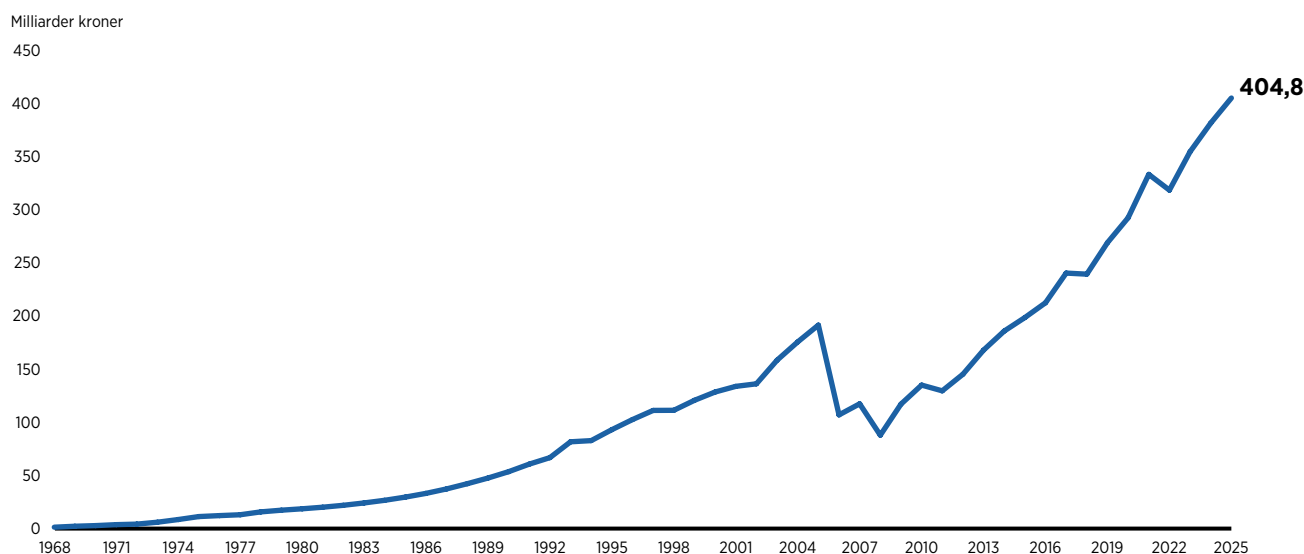
Statens pensjonsfond Norge, som Folketrygdfondet forvalter, fikk et resultat på 31 milliarder kroner i første halvår 2025. Dette tilsvarer en avkastning på 8,31 prosent. Fondskapitalen var 405 milliarder kroner ved utgangen av halvåret.

TABELL 1. MILLIONER KRONER

	1. halvår 2025	1. kvartal 2025	2024
Aksjeinvesteringer	260 696	247 065	238 564
Renteinvesteringer	144 140	141 957	142 590
Påløpt, ikke betalt forvaltningsgodtgjørelse	2	9	-39
Markedsverdien til fondet	404 838	389 031	381 115
Tilførsel av kapital	0	0	0
Uttak av kapital	-7 500	-3 200	0
Forvaltningsgodtgjørelse	-132	-66	-243
Porteføljerresultat	31 355	11 181	27 094
Endring i markedsverdien	23 723	7 916	26 851
Verdiutvikling siden første tilførsel i 1967	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024
Samlet tilførsel av kapital	11 778	11 778	11 778
Samlet uttak av kapital	-109 283	-104 983	-101 783
Porteføljerresultat aksjer	300 327	284 039	273 527
Porteføljerresultat renter	205 217	201 331	200 662
Samlet forvaltningsgodtgjørelse	-3 202	-3 135	-3 069
Markedsverdien til fondet	404 838	389 031	381 115

FIGUR 1. MARKEDSVERDI SIDEN OPPSTART

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, milliarder kroner



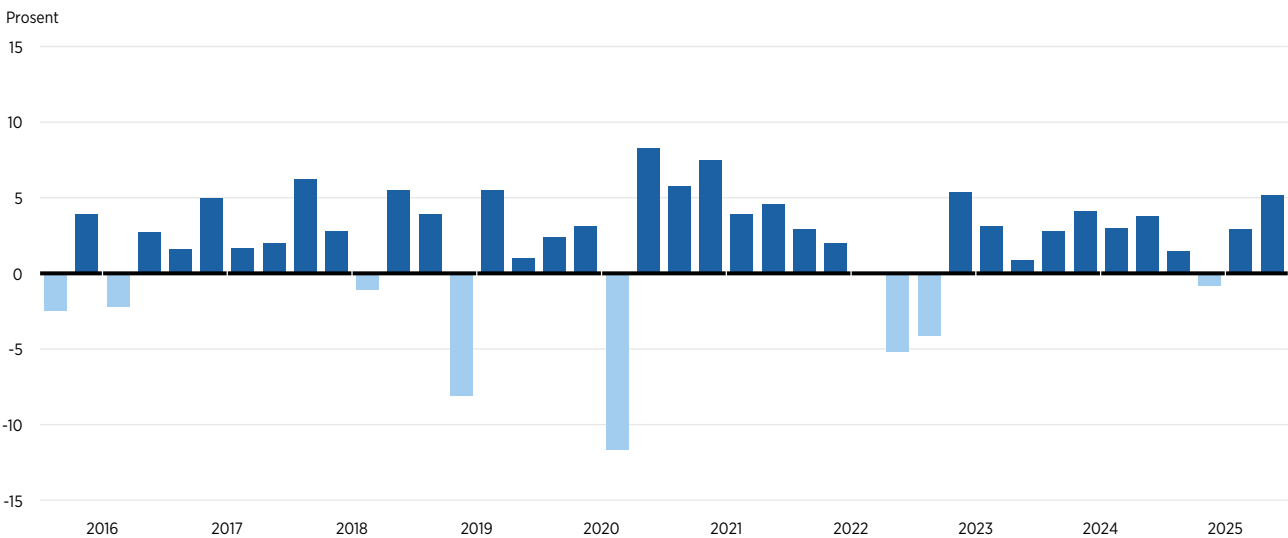
Absolutt og differanseavkastning

Statens pensjonsfond Norge hadde en avkastning på 8,31 prosent i første halvår 2025. Det er 0,21 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen.

I andre kvartal var Statens pensjonsfond Norges avkastning 5,23 prosent, 0,21 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning. Bidragene fra aksjeporteføljen og renteporteføljen var på henholdsvis 0,12 og 0,08 prosentpoeng i andre kvartal.

FIGUR 2. KVARTALSVIS AVKASTNING SISTE 10 ÅR

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, avkastning i prosent



TABELL 2. AVKASTNING 1998 – 2. KVARTAL 2025

Statens pensjonsfond Norge, tall i prosent

	2. kvartal 2025	1. halvår 2025	Siste 5 år	Siste 10 år	2007-2025	1998-2025
Statens pensjonsfond Norge	5,23	8,31	10,02	7,81	7,64	7,58
Differanseavkastning	0,21	0,21	1,03	0,87	0,99	0,64
Differanseavkastning etter forvaltningskostnader	0,19	0,18	0,96	0,79	0,91	0,58
Relativ volatilitet			0,61	0,54	0,95	1,05
Informasjonsrate (IR)			1,53	1,51	0,94	0,54
Aksjeporteføljen	6,64	11,33	15,63	10,91	8,82	9,32
Differanseavkastning	0,19	0,13	1,07	0,86	1,20	1,20
Relativ volatilitet			0,97	0,83	1,60	2,92
Informasjonsrate (IR)			0,95	0,93	0,61	0,32
Renteporteføljen	2,78	3,26	1,30	2,70	4,51	4,86
Differanseavkastning	0,23	0,36	0,99	0,89	0,88	0,48
Relativ volatilitet			0,53	0,57	0,62	0,72
Informasjonsrate (IR)			1,87	1,52	1,36	0,64

Bidrag til differanseavkastning

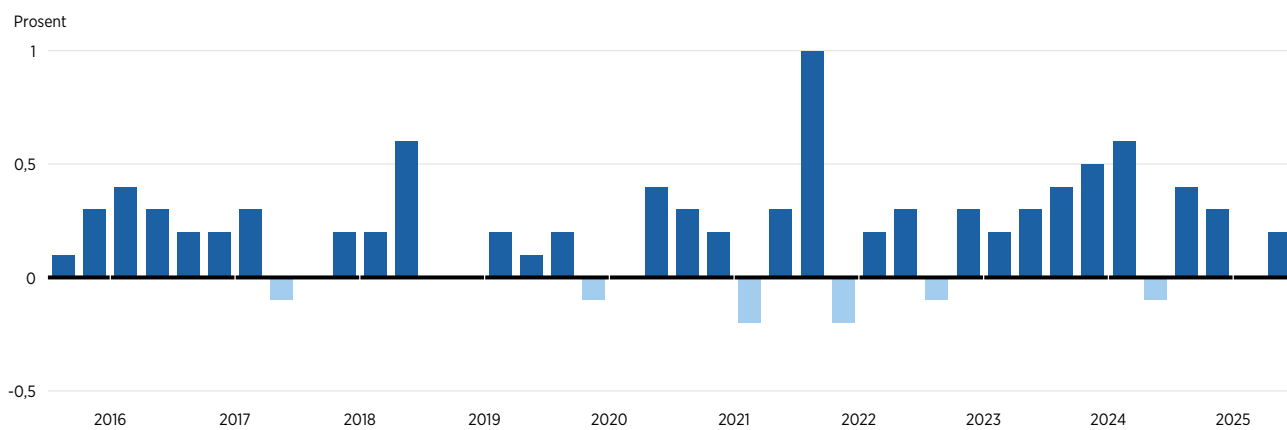
Differanseavkastningen til Statens pensjonsfond Norge var 0,21 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen i første halvår 2025, hvorav 0,21 prosentpoeng var i andre kvartal 2025.

Aksjeforvaltningen ga et bidrag på 0,08 prosentpoeng til differanseavkastningen for Statens pensjonsfond Norge i første halvår, hvorav 0,12 prosentpoeng var i andre kvartal.

Renteforvaltningen ga et bidrag på 0,14 prosentpoeng til differanseavkastningen for Statens pensjonsfond Norge i første halvår, hvorav 0,08 prosentpoeng var i andre kvartal.

FIGUR 3. KVARTALSVIS DIFFERANSEAVKASTNING SISTE 10 ÅR

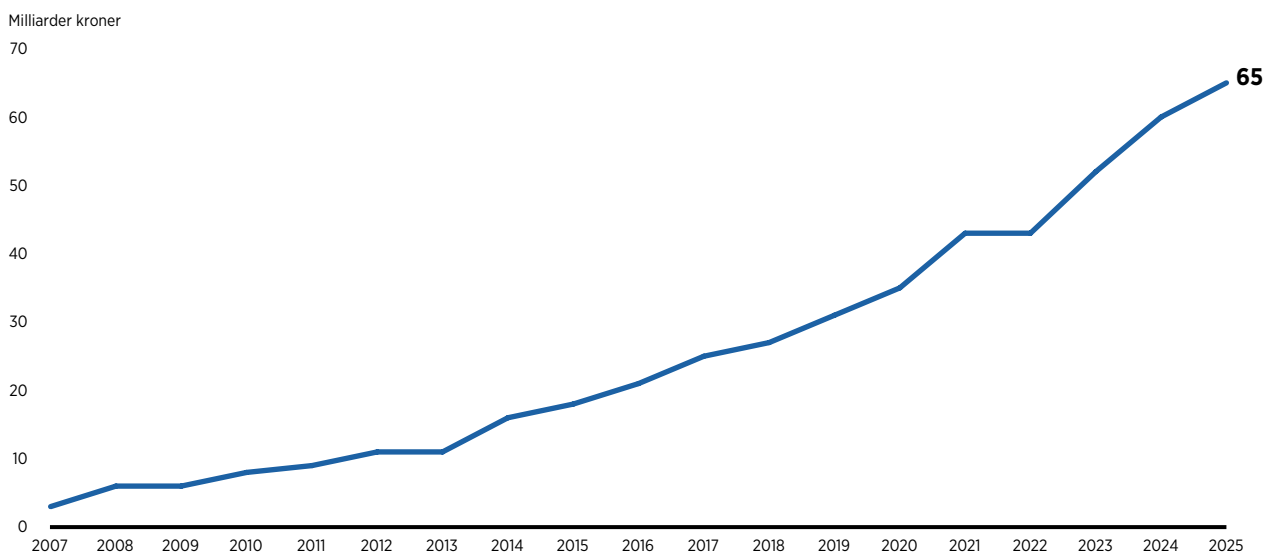
Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, differanseavkastning i prosentpoeng



Siden 2007 har den aktive forvaltningen gitt en meravkastning på 0,99 prosentpoeng per år. Det tilsvarer om lag 65 milliarder kroner og over 16 prosent av fondets verdi.

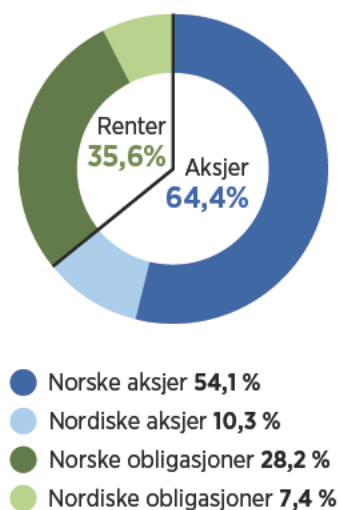
FIGUR 4. BRUTTO MERAVKASTNING SIDEN 2007

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, milliarder kroner



FIGUR 5. PORTEFØLJENS SAMMENSETNING*

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025



* Nordiske investeringer har instrumenter hvor utsteder er hjemmehørende i Danmark, Sverige og Finland. Andre instrumenter er i sirkelen over vist sammen med norske investeringer.

BAKGRUNN

Referanseindeksen

Avkastningen til Statens pensjonsfond Norge sammenlignes med en referanseindeks som Finansdepartementet fastsetter. Denne referanseindeksen er satt sammen av andeler i to aktivaklasseindekser, som hver for seg består av to regionindekser:

Aksjeindeks

- OSEBX (norske aksjer)
- VINXB (danske, finske og svenske aksjer)

Obligasjonsindeks

- Norske utstedere i indeksen Bloomberg Global Aggregate, hvor statsandel er satt til 30 prosent. Denne delen av referanseindeksen er valutasekret til norske kroner
- Danske, finske og svenske utstedere i indeksen Bloomberg Global Aggregate

Den strategiske referanseindeksen har en aksjeandel på 60 prosent og en obligasjonsandel på 40 prosent. Både for aksjer og obligasjoner har den strategiske referanseindeksen 85 prosent norsk regionindeks og 15 prosent nordisk regionindeks. Over tid vil aksjeandelen til referanseindeksen, som følge av at aksjer og obligasjoner har ulik avkastning, avvike fra 60 prosent. Finansdepartementet har fastsatt nærmere regler for hva som skal skje når avviket i aksjeandelen for referanseindeksen blir tilstrekkelig stort (tilbakevektning).

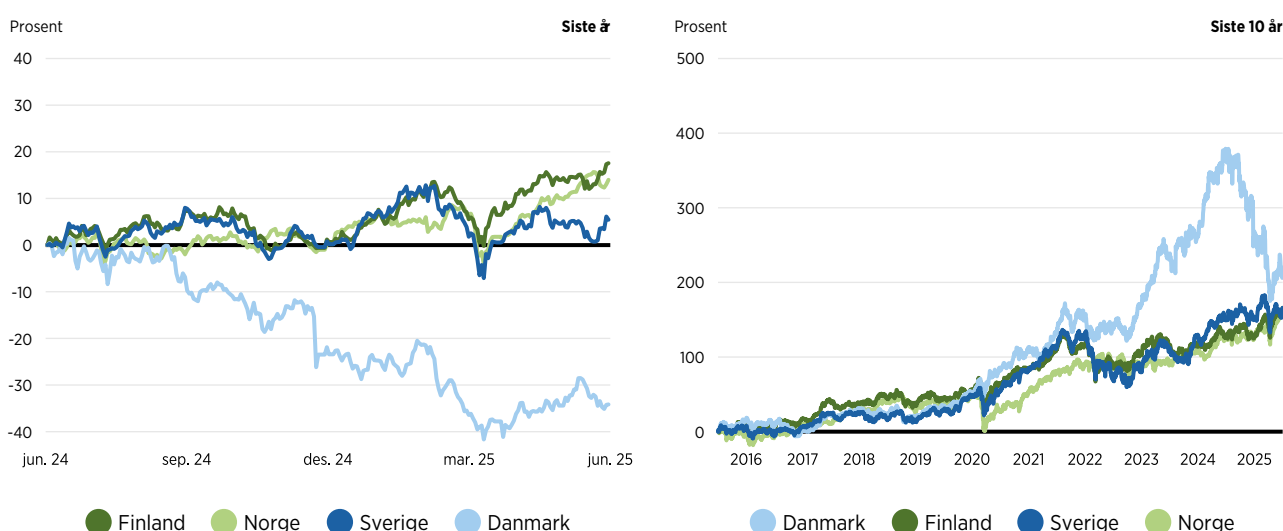
Aksjer

Aksjeporteføljens avkastning var 11,33 prosent i første halvår 2025. Det er 0,13 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen for aksjer.

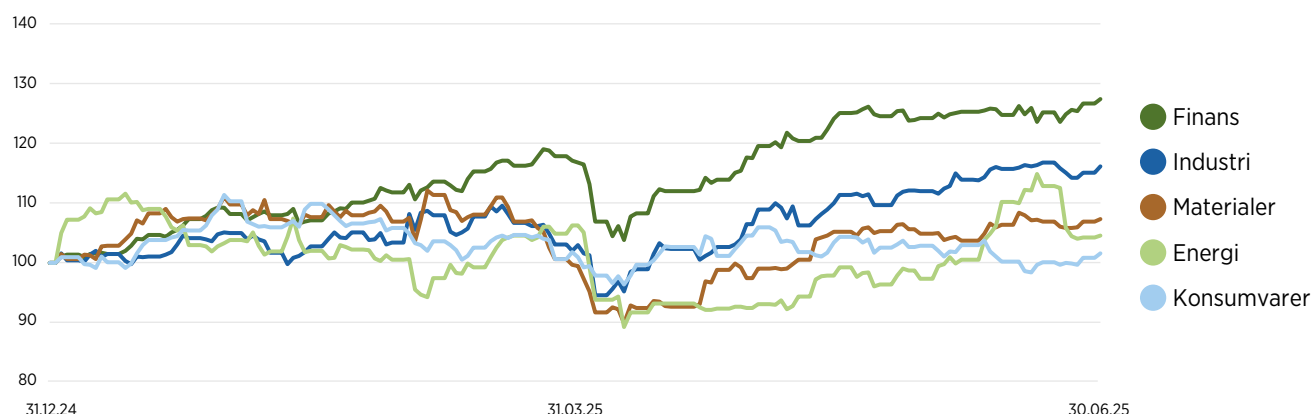
De nordiske aksjemarkedene, med unntak av Danmark, leverte positiv avkastning i første halvår 2025, og både Oslo Børs og andre børser nådde ny all-time high. Det norske markedet hadde en oppgang på 13,8 prosent, mens det finske steg med 16,8 prosent og det svenske med 5,3 prosent målt i norske kroner. Det danske markedet hadde en nedgang på 14,0 prosent første halvår 2025 målt i norske kroner.

FIGUR 6. AVKASTNING NORDISKE AKSJEMARKEDER

Norske kroner



FIGUR 7. UTVIKLINGEN I AKSJEREFERANSEINDEKSEN FØRSTE HALVÅR 2025



Aksjereferanseindeksen til Statens pensjonsfond Norge hadde en oppgang på 11,2 prosent i første halvår 2025. Av de fem største sektorene var det finans og industri som hadde sterkest utvikling med en avkastning på henholdsvis 27,4 og 16,2 prosent i første halvår 2025. Kilde: Oslo Børs, Nasdaq og Folketrygdfondet

TABELL 3. AKSJEPORTEFØLJEN

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, prosent og prosentpoeng

	Avkastning	Avkastning	Andel av aksjeporteføljen*	Bidrag til differanseavkastning	
	2. kvartal 2025	1. halvår 2025		2. kvartal 2025	1. halvår 2025
Teknologi	19,75	10,58	6,42	0,18	0,03
Telekommunikasjon	6,86	24,42	4,61	0,02	-0,02
Helse	-0,64	-21,28	4,34	-0,06	-0,18
Finans	8,55	27,42	21,57	-0,04	0,03
Eiendom	12,34	10,83	0,55	0,00	0,03
Varige konsumvarer	10,05	18,13	2,03	-0,02	0,07
Konsumvarer	-0,11	1,23	10,91	0,02	-0,04
Industri	14,21	16,65	20,72	0,06	0,07
Materialer	8,58	8,00	7,85	0,07	0,04
Energi	-1,46	4,81	20,17	0,05	0,05
Forsyning	12,25	9,34	0,82	-0,01	-0,01
Aksjeutlån				0,01	0,01
Aksjeporteføljen samlet**	6,64	11,33	100,0	0,19	0,13

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

** Kontanter og derivater i aksjeporteføljen bidro med til sammen -0,06 prosentpoeng i andre kvartal og 0,04 prosentpoeng per 30.06.2025

TABELL 4. TOPP 10 AKSJEBEHOLDNINGER

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, beholdning i milliarder kroner og andel av aksjeporteføljen i prosent

	Beholdning	Andel av aksjeporteføljen
Equinor	28,6	11,0
DNB	26,0	10,0
Kongsberg Gruppen	19,4	7,4
Telenor	10,2	3,9
Mowi	10,1	3,9
Aker BP	9,7	3,7
Orkla	9,1	3,5
Norsk Hydro	8,2	3,1
Yara International	7,5	2,9
Novo Nordisk	7,1	2,7
Sum	136,0	52,2

Renter

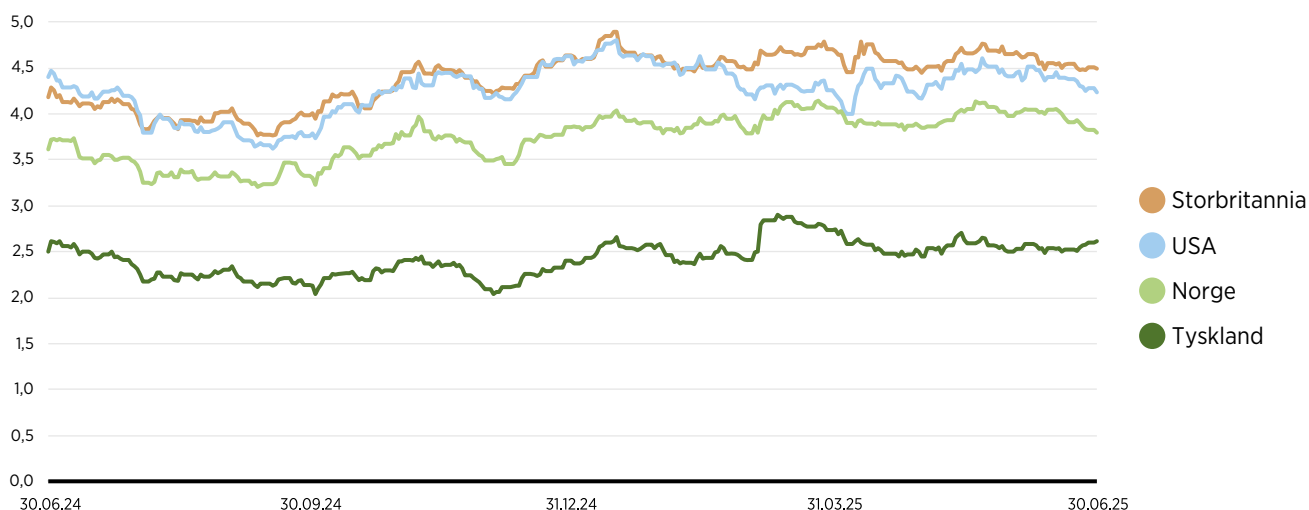
Renteporteføljens avkastning var 3,26 prosent i første halvår 2025.

Det er 0,36 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen for renter.

Lange statsrenter har svingt i varierende grad i første halvår 2025 avhengig av land. I Norge så vi en økende trend mot slutten av andre kvartal, men som har kommet tilbake i retning av nivået fra begynnelsen av året. Norsk tiårig statsrente endte på 3,79 prosent ved utgangen av andre kvartal, 0,26 prosentpoeng lavere enn ved inngangen til kvartalet. Amerikansk tiårig statsrente steg med 0,02 prosentpoeng i andre kvartal og endte på 4,23 prosent, mens tyske statsrenter falt med 0,13 prosentpoeng og endte på 2,61 prosent. Britisk tiårig stat falt 0,19 prosentpoeng til 4,49 prosent.

FIGUR 8. UTVIKLINGEN I STATSRENTER

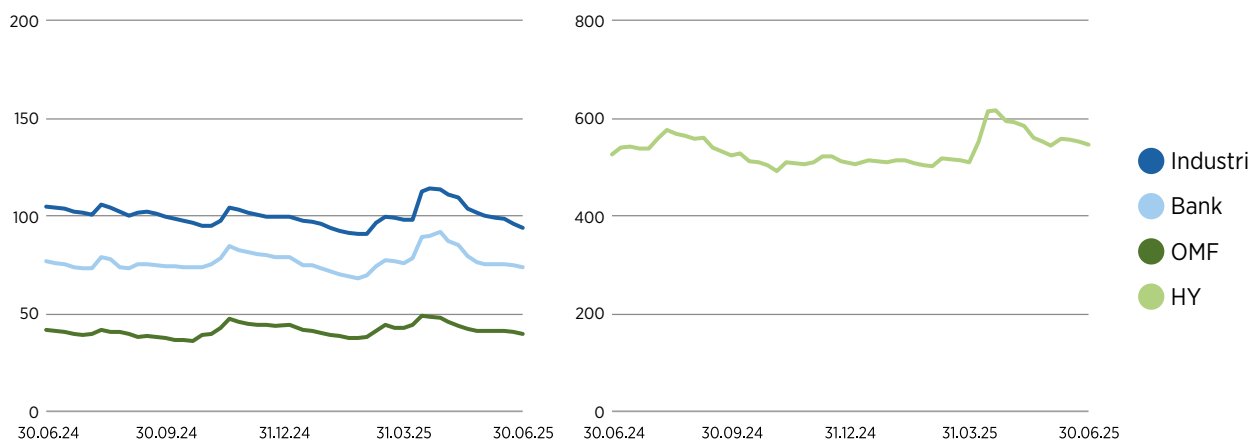
Rente for 10-årige statsobligasjoner, prosent



Kilde: Bloomberg

FIGUR 9. KREDITTPÅSLAG, DET NORSKE OBLIGASJONSMARKEDET

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



* 100 basispunkter = 1,00 prosentpoeng

Kilde: Nordic Bond Pricing og Folketrygdfondet

TABELL 5. RENTEPORTEFØLJEN

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, prosent og prosentpoeng

	Avkastning 2. kvartal 2025	Avkastning 1. halvår 2025	Andel av aksjeporteføljen*	Kredittbidrag til differanseavkastning	
				2. kvartal 2025	1. halvår 2025
Stat	3,52	2,24	22,80		
Offentlig sektor utenom stat	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03
OMF	1,42	2,81	24,44	0,03	0,03
Bank/Finans	1,81	3,17	20,08	0,02	0,04
Ansvarlige lån	2,13	3,83	6,90	0,02	0,07
Industri IG	1,79	0,71	21,58	0,02	0,08
Industri HY	2,15	1,13	5,60	0,03	0,08
Annen kredittløpetid				0,00	-0,01
CDS				0,00	0,00
Renteporteføljen/ kredittbidrag samlet	2,78	3,26	100	0,15	0,32

Rentedurasjon ved utgangen av kvartalet = 4,8 år, 0,04 år høyere enn referanseindeksen

Kreditturasjon ved utgangen av kvartalet = 2,5 år, 0,41 år lavere enn referanseindeksen

* Markedsverdien av bankinnskudd, derivater, repoforretninger samt mottatt og stilt kontantsikkerhet inngår over i renteporteføljen, og utgjorde -1,4 prosent av renteporteføljen. Derivater benyttes i forvaltningen for å styre rente- og valutaeksponeringen for porteføljen for å ikke ha uønskede avvik fra referanseindeksen.

TABELL 6. TOPP 10 RENTEBEHOLDNINGER

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025

	Beholdning i milliarder kroner	Andel av renteporteføljen i prosent
Den norske stat	28,4	19,7
SpareBank 1 Boligkreditt	7,5	5,2
Nordea Eiendoms-kreditt	6,3	4,3
SpareBank 1 Sør-Norge	4,5	3,1
Aker BP	4,2	2,9
Vår Energi	3,9	2,7
Den finske stat	3,6	2,5
Sparebanken Norge Boligkreditt	3,4	2,4
Equinor	2,4	1,7
OBOS Boligkreditt	2,4	1,7
Sum	66,5	46,1

Risiko og eksponering

I forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge må Folketrygdfondet forholde seg til en rekke risikotyper. Flere av risikotypene følger direkte av investeringsaktivitetene, som markedsrisiko, kredittrisiko og motpartsrisiko.

I risikostyringen arbeider vi også aktivt med å identifisere og gjennomføre tiltak for å redusere og kontrollere operasjonell risiko.

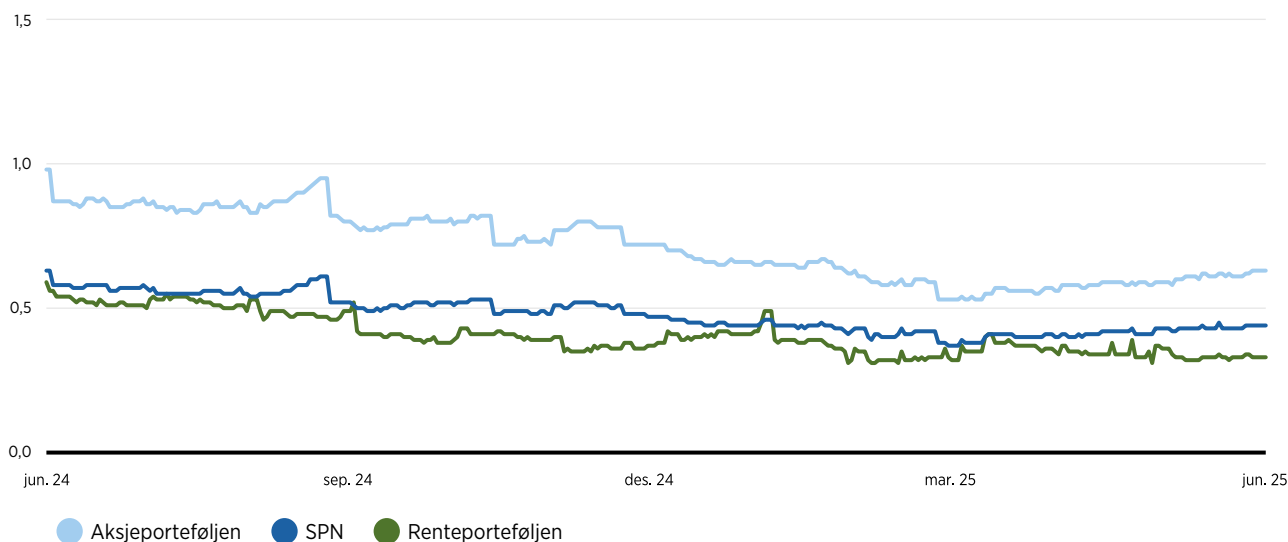
Forventet relativ volatilitet er størst for aksjeporteføljen. Gjennom investeringer i ulike markeder oppnår Statens pensjonsfond Norge diversifiseringseffekter. Det vil si at risikoen for Statens pensjonsfond Norge er lavere enn summen av den vektete risikoen for aksje- og renteporteføljen. Figuren for forventet relativ volatilitet viser at risikoen varierer over tid. Variasjonene oppstår som følge av markedsendringer og den aktive forvaltningen.

Oppfølging av rammer

Forvaltningen har i første halvår 2025 vært innenfor rammen for forventet relativ volatilitet på 3 prosentpoeng som Finansdepartementet har fastsatt i mandatet. Det er ikke avdekket brudd på rammer fastsatt av Finansdepartementet eller av styret i første halvår 2025. Det har heller ikke vært noen utelukkelse eller gjeninkluderinger av verdipapirer i henhold til § 3-1 (3) og § 3-6 (8) i mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge i første halvår 2025.

FIGUR 10. FORVENTET RELATIV VOLATILITET

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2025, prosentpoeng



TABELL 7. RISIKORAMMER

Alle tall i prosent

Rammer fastsatt av Finansdepartementet	Grense	Faktisk				
		30.06.25	31.03.25	31.12.24	30.09.24	30.06.24
Markedsrisiko	Forventet relativ volatilitet skal ikke overstige 3 prosentpoeng	0,44	0,39	0,47	0,51	0,63
Kredittrisiko	Høyrisikoobligasjoner skal ikke utgjøre mer enn 25 prosent av privat del av obligasjonsporteføljen	7,42	8,21	8,69	8,27	8,54
Aktivafordeling ¹	Nettoeksponering aksjer 50–70 prosent av totalporteføljen	64,39	63,51	62,6	62,78	63,75
Eierandel norske selskaper	Maksimalt 15 prosent eierandel	14,53	14,2	14,2	14,13	14,12
Eierandel nordiske selskaper	Maksimalt 5 prosent eierandel	2,86	2,86	2,86	2,67	1,93

Supplerende rammer fastsatt av Folketrygdfondets styre ²	Grense	Faktisk				
		30.06.25	31.03.25	31.12.24	30.09.24	30.06.24
Aktivafordeling ¹	Bruttoeksponering aksjeporteføljen 50–70 prosent av totalporteføljen	64,39	63,51	62,59	62,88	63,88
	Bruttoeksponering renteporteføljen 30–50 prosent av totalporteføljen	37,16	37,32	38,92	37,88	37,26
Markedsrisiko	Minste sammenfall aksjeporteføljen minimum 60 prosent	91,5	92,08	91,86	91,63	91,65
	Minste sammenfall valutaeksponering minimum 99 prosent	99,73	99,8	99,78	99,89	99,81
	Betinget forventet relativt tap skal ikke overstige 9 prosentpoeng	1,34	1,25	1,32	1,47	1,71
Kredittrisiko	Maksimal eksponering mot enkeltsteder med rating lavere enn BBB-	0,31	0,34	0,46	0,45	0,45
Likvide instrumenter ³	Minimum 10 prosent av porteføljen i likvide instrumenter	14,34	15,09	14,2	14,69	13,35
Likviditet	Minimum 3,5 prosent av porteføljen i statspapirer	6,72	7,39	6,55	6,47	5,95
Brutto belåning ¹	Maksimalt 20 prosent av NAV	3,10	2,15	2,09	1,87	2,25
Netto belåning ¹	Maksimalt 5 prosent av NAV	1,55	0,83	1,51	0,75	1,14
Utlån	Maksimalt 20 prosent av NAV for aksjeporteføljen	5,78	3,51	2,43	3,34	2,09
	Maksimalt 20 prosent av NAV for renteporteføljen	5,38	4,35	5,20	4,69	6,20
Motpartsrisiko ⁴	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 0,75 prosent av NAV mot enkelt motpart med A- eller bedre i rating	0,30	0,27	0,26	0,26	0,30
	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 0,20 prosent av NAV mot enkelt motpart med BBB+ i rating	0,09	0,10	0,09	0,09	0,10
	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 1,00 prosent av NAV mot sentral motpart (CCP)	0,30	0,30	0,02	0,00	0,00

¹ Nettoeksponering mot aksjer er definert som markedsverdien av aksjeporteføljen inkludert kontanter. Bruttoeksponering og nettoeksponering aksjeporteføljen er nær identiske som følge av lav belåning og at derivatposisjonen i aksjeporteføljen er liten. For renteporteføljen er bruttoeksponering justert for tilfeller hvor verdipapirer og gjeldsposisjoner, inkludert valutaderivater og rentederivater gir opphav til short posisjon mot enkeltvalutaer. Brutto belåning er definert som sum av mottatt kontantsikkerhet, negativ ISDA-eksponering mot enkeltmotparter og deltjustert eksponering mot derivater. Nettobelåning er definert som nettoverdi av kontantinstrumenter og reinvestering av kontantsikkerhet. Med kontantinstrumenter forstås følgende instrumenter med løpetid ikke lengre enn 1 måned: kontanter, statskasseveksler, innskudd, lån, fordringer, kortsiktig gjeld samt gjenkjøps- og gjensalgssavtaler. Samlet bruttoeksponering for aksjer og renter vil være større enn 100 i tilfeller hvor begrepet nettobelåning er større enn 0.

² De supplerende rammene fastsatt av Folketrygdfondets styre ble gjort gjeldende fra 01.10.2011 og ble sist endret i desember 2022.

³ Gjelder kun når nettoeksponering mot aksjer er mindre enn 58 prosent.

⁴ Dersom motpartseksponeringen ved slutten av en dag overstiger rammen, skal eksponeringen reduseres første påfølgende handledag.

Statens fond i Tromsø

Stortinget vedtok i juni 2024 loven om Statens fond i Tromsø. Fondet skal investere i mindre børsnoterte selskaper i Norden. Startkapitalen er 15 milliarder kroner, som kan vurderes økt opp mot 30 milliarder kroner når det er høstet noe erfaring.

Referanseindeksen er en markedsvektet nordisk indeks for mindre børsnoterte selskaper med en samlet markedsverdi på om lag 1500 milliarder kroner, justert for fri flyt, og justert for selskaper som allerede inngår i referanseindeksen til Statens pensjonsfond Norge.

Svenske selskaper står for om lag halvparten av investeringsuniverset, etterfulgt av danske (22 prosent), finske (13 prosent), norske (9 prosent) og islandske (6 prosent) selskaper. De tre største sektorene vil være industri (27 prosent), helse (25 prosent) og finans (21 prosent).

Milepæler 1. halvår 2025

- Januar 2025: Offentliggjøring av de tre første porteføljeforvalterne.
- Mai 2025:
 - Innflytting i nytt kontor i Muségata i Tromsø sentrum.
 - Offentliggjøring av den fjerde forvalteren.
- Juni 2025:
 - Offisiell åpning av kontoret ved Finansminister Jens Stoltenberg.
 - Første investering gjennomføres.
 - Det femte medlemmet av teamet offentliggjøres.



Folketrygdfondet

Regnskap første halvår **2025**

Statens pensjonsfond Norge
Statens obligasjonsfond
Statens fond i Tromsø
Sammendratt delårsregnskap

Innhold

Statens pensjonsfond Norge

Oppstilling over totalresultat 17

Finansiell stilling 17

Oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd 18

Kontantstrømoppstilling 18

Noter 19

SPN NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper 19

SPN NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger 19

SPN NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi 20

SPN NOTE 4 Spesifikasjon inntekt/kostnad 23

SPN NOTE 5 Porteføljeområder 24

SPN NOTE 6 Finansielle derivater 26

SPN NOTE 7 Forpliktelser knyttet til eiendeler som ikke er fraregnet 26

SPN NOTE 8 Sikkerhetsstillelse 27

SPN NOTE 9 Finansiell risiko 27

SPN NOTE 10 Forvaltningskostnader 31

SPN NOTE 11 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser 31

Statens obligasjonsfond

Oppstilling over totalresultat 32

Finansiell stilling 32

Oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd 33

Kontantstrømoppstilling 33

Noter 33

SOF NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper 33

Statens fond i Tromsø

Oppstilling over totalresultat 34

Finansiell stilling 34

Oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd 35

Kontantstrømoppstilling 35

Noter 35

SFT NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper 35

SFT NOTE 2 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi 36

SFT NOTE 3 Forvaltningskostnader 36

SFT NOTE 4 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser 36

Revisors «Uttalelse vedrørende forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet» 37

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i millioner kroner

Noter 1. halvår 2025 1. halvår 2024 2024

Porteføljeginntekter og porteføljekostnader

Inntekt og kostnad på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:

Aksjer	4, 5	26 687	23 127	20 270
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4, 5	3 427	4 033	9 031
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4, 5	1 552	-2 307	-1 810
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4, 5	-246	-247	-408
Bankkonti	4, 5	-59	66	6
Andre porteføljeginntekter og -kostnader	4, 5	-6	-3	5
Porteføljeresultat		31 355	24 669	27 094

Forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader	5, 10	132	114	243
-----------------------	-------	-----	-----	-----

Periodens resultat

31 223 24 555 26 851

Andre inntekter og kostnader

- - -

Totalresultat

31 223 24 555 26 851

FINANSIELL STILLING

Beløp i millioner kroner

Noter 30.06.2025 31.12.2024

EIEDELER

Finansielle eiendeler

Kontanter og kontantekvivalenter	3, 5, 9	5 988	4 550
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån	3, 5, 7, 8, 9	962	1 020
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater	3, 5, 8, 9	899	2 741
Uoppgjorte handler	3, 5	1 181	7
Aksjer	3, 5, 9	245 648	232 792
Utlånte aksjer	3, 5, 7, 8, 9	15 070	5 786
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 5, 9	142 103	137 143
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 5, 7, 8, 9	7 760	7 415
Finansielle derivater	3, 5, 7, 9	1 691	2 767
Fordringer	3, 5, 9	467	158
SUM EIEDELER		421 769	394 379

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld

Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån	3, 5, 7, 8, 9	12 960	7 796
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater	3, 5, 8, 9	570	-
Uoppgjorte handler	3, 5	1 184	68
Finansielle derivater	3, 5, 8, 9	2 217	5 361
Skyldig forvaltningshonorar		-	39
SUM GJELD		16 931	13 264

Statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd		404 838	381 115
-------------------------	--	---------	---------

SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

421 769 394 379

Folketrygdfondets styre

Oslo, 14. august 2025

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2024	354 264
Totalresultat	24 555
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2024	378 819
Statens kapitalinnskudd per 01.07.2024	378 819
Totalresultat	2 296
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2024	381 115
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2025	381 115
Totalresultat	31 223
Uttak til eier	-7 500
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2025	404 838

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2025 1. halvår 2024 2024

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	6	8	16
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	9 456	13 407	22 358
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-14 730	-24 514	-38 458
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	21 715	20 806	40 000
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-26 486	-23 126	-45 123
Innbetaling fra finansielle derivater	3 296	5 639	7 776
Utbetaling fra finansielle derivater	-4 089	-6 366	-9 955
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	8 942	10 128	15 337
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	3 559	3 220	6 679
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	12	12	20
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøps- og gjensalgssavtaler	144	3 287	2 159
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	7 426	-3 814	-1 534
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-174	-134	-231
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-18	-26	-45
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	9 059	-1 473	-1 001

Finansieringsaktiviteter

Uttak til eier	-7 500	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-7 500	-	-

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 559	-1 473	-1 001
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	4 550	5 716	5 716
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-121	-19	-165
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	5 988	4 224	4 550

SPN NOTE 1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV DELÅRSREGNSKAP OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Generell informasjon

Statens pensjonsfond Norge og Statens fond i Tromsø forvaltes av Folketrygdfondet i eget navn på vegne av Finansdepartementet i henhold til mandat gitt for forvaltningen. De forvaltede investeringsporteføljene tilsvarer det til enhver tid innestående beløp på Statens pensjonsfond Norges og Statens fond i Tromsøs konto i Folketrygdfondet, herunder Statens pensjonsfond Norges og Statens fond i Tromsøs forvaltningsresultat etter fradrag for godtgjørelse til Folketrygdfondet. Folketrygdfondet bærer ingen økonomisk risiko knyttet til verdiutviklingen i fondene.

Statens obligasjonsfond ble forvaltet av Folketrygdfondet i eget navn på vegne av Finansdepartementet i henhold til mandat gitt for forvaltningen. Folketrygdfondets aktivitet knyttet til forvaltningen av Statens obligasjonsfond ble avviklet i 2024, og hele kapitalen var ved utgangen av 2024 tilbakeført til uforrentede konti i Norges Bank. I 2025 er Statens obligasjonsfond formelt avviklet etter vedtak i Stortinget og staten har tilbakeført hele kapitalen i Statens obligasjonsfond til staten.

Delårsregnskapene per 1. halvår 2025 ble godkjent av styret 14. august 2025.

Statens pensjonsfond Norges, Statens obligasjonsfonds og Statens fond i Tromsøs regnskapsrapportering er en del av Folketrygdfondets regnskap, jf. bestemmelser om årsregnskap mv. for Folketrygdfondet (regnskapsinstruksen) § 3-1. I henhold til regnskapinstruksens § 2-2 skal regnskapsrapportering for Statens pensjonsfond Norge, Statens obligasjonsfond og Statens fond i Tromsø utarbeides etter de internasjonale regnskapsstandardene som er vedtatt etter regnskapsloven § 3-9 annet ledd med de tillegg og unntak som følger av regnskapsloven og regnskapsinstruksen. Folketrygdfondet skal iht. regnskapsinstruksens § 4-1 utarbeide delårsregnskap som minst skal omfatte regnskapsrapportering for første halvår for investeringsporteføljene Statens pensjonsfond Norge, Statens obligasjonsfond og Statens fond i Tromsø. Halvårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandards (IFRS® Accounting Standards) for delårsregnskap med de tillegg og unntak som følger av regnskapsinstruksen.

Grunnlag for utarbeidelse

Delårsregnskapet for Statens pensjonsfond Norge, Statens obligasjonsfond og Statens fond i Tromsø er avlagt i henhold til de reglene som følger av regnskapsinstruksen for Folketrygdfondet. Regnskapsinstruksen krever at delårsregnskapet utarbeides i henhold til IAS 34, men fastsetter særskilte krav til presentasjon av investeringsporteføljene.

Delårsregnskapet er sammendratt og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2024.

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av delårsregnskapet for investeringsporteføljene Statens pensjonsfond Norge, Statens obligasjonsfond og Statens fond i Tromsø, er i samsvar med regnskapsprinsippene som ble benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapet for Folketrygdfondet for 2024. Ingen nye regnskapsstandards eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge, Statens obligasjonsfond og Statens fond i Tromsø trådte i kraft 1. januar 2025.

SPN NOTE 2 VESENTLIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av delårsregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. I årsregnskapet for 2024 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger i note 2.

SPN NOTE 3 FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Investeringsporteføljen Statens pensjonsfond Norge forvaltes i samsvar med Folketrygdfondets investeringsstrategi og inntjeningen vurderes på grunnlag av virkelig verdi. Alle finansielle eiendeler og forpliktelser er del av en portefølje som styres og følges opp på bakgrunn av virkelig verdi i samsvar med en risikostyrings- og investeringsstrategi. Dette innebærer at de finansielle eiendelene ikke holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og skal måles til virkelig verdi over resultatet.

Investeringsporteføljen Statens pensjonsfond Norge har under IFRS 9 klassifisert finansielle instrumenter i følgende kategorier:

- Finansielle derivater er pliktig regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- Alle andre finansielle eiendeler i Statens pensjonsfond Norge er pliktig regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet basert på investeringsporteføljens forretningsmodell
- Alle andre finansielle forpliktelser i Statens pensjonsfond Norge er øremerket regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet basert på investeringsporteføljens forretningsmodell

Finansielle eiendeler og gjeld

Beløp i millioner kroner

EIENDELER	30.06.2025	31.12.2024
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	309 114	274 560
Aksjer	258 464	236 393
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	50 650	38 167
Verdsettelse nivå 2:	110 253	117 333
Finansielle derivater	1 691	2 767
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	99 065	106 090
Andre finansielle eiendeler*	9 497	8 476
Verdsettelse nivå 3:	2 402	2 486
Aksjer	2 254	2 185
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	148	301
SUM EIENDELER	421 769	394 379
GJELD	30.06.2025	31.12.2024
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	16 931	13 264
Finansielle derivater	2 217	5 361
Annen finansiell gjeld*	14 714	7 903
SUM GJELD	16 931	13 264

* Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld består av kontanter, kontantekvivalenter, stilt og mottatt kontantsikkerhet, fordringer knyttet til gjensalgavtaler, gjeld knyttet til gjenkjøpsavtaler, uoppgjorte handler og andre fordringer og gjeld.

Folketrygdfondets styre har fastsatt prinsipper for verdsettelse. Prinsippene fastsetter at det skal legges til grunn et verddivurderingshierarki hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Verdsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked
2. Verdsettelse basert på observerbare markedsdata
3. Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata

Arbeidet med måling av virkelig verdi for finansielle instrumenter er organisert slik at det er etablert arbeidsdeling mellom forvalterdelen av virksomheten og de medarbeidere som forestår verdsettelsesarbeidet. I verdsettelsesarbeidet er det etablert rutiner for å innhente priser fra ulike eksterne kilder, som benyttes for å verifisere og kvalitetssikre valgte priskilder. Verdipapirer blir vurdert ut fra flere kriterier for klassifisering i verdsettelseshierarkiet. Det blir gjort en klassifisering ut i fra rating, løpetid, type utsteder, underliggende sikkerhet, kredittmengde, antall priskilder tilgjengelig, avvik mellom ulike priskilder og observerbare handler i markedet.

Verdsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked (nivå 1)

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder er plassert på nivå 1. I denne kategorien inngår noterte aksjer og obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten anses som marginal. Obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten anses som større er plassert på nivå 2 eller 3.

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata (nivå 2)

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i mindre aktive markeder og ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor pris er direkte eller indirekte observerbar er plassert på nivå 2.

Samtlige obligasjoner som er verdsatt på nivå 2 er verdsatt av eksterne kilder uten noen justering. For obligasjoner som inngår i referanseindeksen er pris hentet fra Bloomberg Index Services (som er vår indekssleverandør). For andre obligasjoner er kurs hentet fra Bloomberg Index Services for lån som inngår i andre indekser enn den som SPN følger, fra Bloomberg (BVAL – mid) eller fra Nordic Bond Prices (mid). Disse kildene baserer kurs på grunnlag av kjente omsetninger og anslag fra banker og meglere.

Samtlige finansielle derivater er verdsatt på nivå 2. For renteswapper som cleares benyttes verdsettelse fra clearingssentral (LCH) og for futures benyttes børsspris. For OTC-derivater er verdsettelsen vurdert til virkelig verdi på grunnlag av indirekte observerbare priser fra eksterne kilder.

Fremtidige kontantstrømmer som er basert på fremtidig rente er estimert på grunnlag av relevant rentekurve og neddiskontering har benyttet en Euro (ESTR) rentekurve som er valutasikret til aktuell valuta (som følge av at det er etablert avtale om bilateral sikkerhetstillegg i euro-kontanter). Alle rentepunkter er innhentet fra Bloomberg. Det er Folketrygdfondets vurdering at kredittrisikoen mot våre motparter er minimal som følge av at det er etablert avtale om sikkerhetstillegg. Det er derfor ikke gjort påslag for kredittrisiko mot motpart i neddiskontering.

Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld er klassifisert som nivå 2.

Beholdninger på nivå 2 innehar noe verdsettelsesusikkerhet.

Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata (nivå 3)

For de instrumenter hvor vi vurderer at kriteriene for nivå 1 eller 2 ikke er tilfredsstillende, er instrumentene plassert på nivå 3.

Samtlige obligasjoner som er verdsatt på nivå 3 er verdsatt av Nordic Bond Prices (mid) uten noen justering. Denne kilden baserer kurs på grunnlag av kjente omsetninger og anslag fra banker og meglere. Det er i alt 7 obligasjonslån som er plassert på nivå 3. Disse obligasjonslånene er obligasjonslån hvor vi observerer at det er få omsetninger i markedet samtidig som det enten er avtalt med obligasjonseierne en form for restrukturering eller lån hvor høyt kredittpåslag indikerer betydelig usikkerhet knyttet til om hovedstol blir betalt. Lån med kurs under 80 hvor årsak til lav kurs er kredittpåslaget er plassert i nivå 3, dersom det har vært få omsetninger i obligasjonslånet.

Aksjer som ikke er notert på regulert markeds plass eller multilateral handelsplattform er beregnet ved en teoretisk verdi, ved blant annet å ta utgangspunkt i verdsettelsen til sammenlignbare selskaper som er børsnotert, og er derfor verdsatt på nivå 3.

Beholdninger på dette nivået har betydelig verdsettelsesusikkerhet.

Flytting mellom nivå

For finansielle eiendeler fremkommer flyttinger mellom nivå 2 og nivå 3 i tabellen under.

For nærmere forklaring rundt hierarkiet og klassifiseringer henvises det til SPN Note 4 i Folketrygdfondets regnskap for 2024.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Aksjer, obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2025	31.12.2024
Inngående balanse	2 486	5 374
Netto gevinst på finansielle eiendeler	33	389
Tilgang/kjøp	22	113
Salg	-	299
Forfalt	-	230
Overføring fra nivå 2	-	-
Overføring til nivå 2	139	2 861
Utgående balanse	2 402	2 486

Av balansen for nivå 3 på 2 402 millioner kroner per 30.06.2025 utgjør urealisert gevinst 33 millioner kroner. Per 30.06.2025 er verdien på nivå 3 lavere enn ved inngangen til året. Det har vært overført obligasjoner med verdi på 139 millioner kroner fra nivå 3 til nivå 2 som følge av at disse obligasjonene anses å ha mindre usikkerhet i verdsettelsen enn tidligere. Ingen aksjer har blitt overført mellom nivå 2 og nivå 3.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 obligasjoner og andre rentebærende papirer

Beløp i millioner kroner	Balanseført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	148	301	0	0

Sensitiviteten i verdsettelsen på nivå 3 er vist ved å øke diskonteringsrenten for fastrentelån og marginkravet for marginbaserte lån med 10 basispunkter (0,10 prosentpoeng).

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 aksjer

Beløp i millioner kroner	30.06.2025	31.12.2024
Aksjer (nivå 3)	2 254	2 185
Effekt av endring i prising av sammenlignbare aksjer med 10 prosent (nedgang)	-225	-219

SPN NOTE 4 SPESIFIKASJON INNTEKT/KOSTNAD

Tabellen under gir en spesifikasjon av inntekts- og kostnadselementer som inngår i beløpene på de respektive regnskapslinjene i resultatregnskapet.

Aksjer:

Tabell 4.1

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2025	2024
Utbytte	9 227	15 550
Realisert gevinst/tap	2 981	6 342
Urealisert gevinst/tap	14 619	-1 426
Kildeskatt	-122	-152
Transaksjonskostnader	-18	-44
Sum inntekt/kostnad fra aksjer	26 687	20 270

Fondet betaler kildeskatt på 15 prosent for utbytte fra svenske selskaper og dette reduserer utbytteinntekten fra svenske selskaper.

Obligasjoner:

Tabell 4.2

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2025	2024
Renteinntekt	3 466	7 006
Realisert gevinst/tap	-220	-356
Urealisert gevinst/tap	181	2 381
Sum inntekt/kostnad fra obligasjoner	3 427	9 031

Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.3

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2025	2024
Renteinntekt/-kostnad derivater	-610	-2 739
Realisert gevinst/tap derivater	-117	340
Urealisert gevinst/tap derivater	2 320	311
Renteinntekt/-kostnad tilknyttet sikkerhetsstillelse	14	138
Realisert/urealisert gevinst/tap tilknyttet sikkerhetsstillelse	-54	141
Transaksjonskostnader	-1	-1
Sum inntekt/kostnad fra finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	1 552	-1 810

Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.4

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2025	2024
Renteinntekt/-kostnad fra utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-127	-271
Realisert/urealisert gevinst/tap utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-133	-156
Provisjon fra utlån av verdipapirer	14	19
Sum inntekt/kostnad fra utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-246	-408

Bankkonti:

Tabell 4.5

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2025	2024
Renteinntekt	103	218
Realisert/urealisert gevinst/tap	-162	-212
Sum inntekt/kostnad fra bankkonti	-59	6

SPN NOTE 5 PORTEFØLJEOMRÅDER

Informasjonen om porteføljeområdene under følger de internt definerte delporteføljene. Kolonnen "Annet" viser mellomværende med Folketrygdfondet. Kolonnen "Avledede strategier" inneholder inntekter og kostnader knyttet til utlån av aksjer og obligasjoner og gjensalgssavtaler, herunder mottatt kontantsikkerhet. Det henvises til SPN note 5 i Folketrygdfondets regnskap for 2024 for nærmere redegjørelse vedrørende kolonnene i tabellene i denne noten.

Tabell 5.1
Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2025

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				Statens pensjons- fond Norge
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader					
Inntekt og kostnad fra finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:					
Aksjer	26 678	-39	48		26 687
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		3 365	62		3 427
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-5	1 530	27		1 552
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse			-246		-246
Bankkonti			-59		-59
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	-1	12	-17		-6
Interne forretninger	102	-322	220		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	26	9	-35		-
Porteføljeresultat	26 800	4 555	-		31 355
Forvaltningskostnader				-132	-132
Periodens resultat	26 800	4 555	-	-132	31 223

Tabell 5.2
Resultatregnskap 1.01. - 31.12.2024

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				Statens pensjons- fond Norge
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader					
Inntekt og kostnad fra finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:					
Aksjer	20 264		6		20 270
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		8 924	107		9 031
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4	-2 272	458		-1 810
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse			-408		-408
Bankkonti			6		6
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	5	-5	5		5
Interne forretninger	-100	197	-97		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	44	33	-77		-
Porteføljeresultat	20 217	6 877	-		27 094
Forvaltningskostnader				-243	-243
Periodens resultat	20 217	6 877	-	-243	26 851

Tabell 5.3
Finansiell stilling 30.06.2025

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	Statens pensjons- fond Norge
EIENDELER					
Finansielle eiendeler					
Kontanter og kontantekvivalenter			5 988		5 988
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			962		962
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			899		899
Uoppgjorte handler	791	371	19		1 181
Aksjer	245 539	16	93		245 648
Utlånte aksjer	14 968		102		15 070
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		138 389	3 714		142 103
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		7 760			7 760
Finansielle derivater		1 655	36		1 691
Fordringer	317	145	3	2	467
Mellomværende mellom porteføljeområder	-802	-1 478	2 280		0
Sum eiendeler	260 813	146 858	14 096	2	421 769
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD					
Finansiell gjeld					
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			12 960		12 960
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			570		570
Uoppgjorte handler	117	506	561		1 184
Finansielle derivater		2 212	5		2 217
Skyldige forvaltningshonorar				-	-
Sum gjeld	117	2 718	14 096	-	16 931
Statens kapitalinnskudd	260 696	144 140	-	2	404 838
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	260 813	146 858	14 096	2	421 769

Tabell 5.4
Finansiell stilling 31.12.2024

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	Statens pensjons- fond Norge
EIENDELER					
Finansielle eiendeler					
Kontanter og kontantekvivalenter			4 550		4 550
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			1 020		1 020
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			2 741		2 741
Uoppgjorte handler			7		7
Aksjer	232 633		159		232 792
Utlånte aksjer	5 786				5 786
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		134 978	2 165		137 143
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		7 415	-		7 415
Finansielle derivater	3	2 748	16		2 767
Fordringer	156	-	2		158
Mellomværende mellom porteføljeområder	42	2 797	-2 839		0
Sum eiendeler	238 620	147 938	7 821		394 379
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD					
Finansiell gjeld					
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			7 796		7 796
Uoppgjorte handler	55		13		68
Finansielle derivater	1	5 348	12		5 361
Skyldige forvaltningshonorar				39	39
Sum gjeld	56	5 348	7 821	39	13 264
Statens kapitalinnskudd	238 564	142 590	-	-39	381 115
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	238 620	147 938	7 821	-	394 379

SPN NOTE 6 FINANSIELLE DERIVATER

Oppstillingen viser finansielle derivater som er benyttet i styringen av aksje-, rente-, kreditt- og valutarisikoen til Statens pensjonsfond Norge.

Beløp i millioner kroner	30.06.2025		31.12.2024	
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Virkelig verdi
		Eiendel	Gjeld	
Aksjederivater	195	-	3	-
Rentederivater	209 470	1 187	2 079	2 645
Valutaderivater	54 377	489	122	106
Cross Currency derivater	1 215	15	13	16
Sum derivater	265 257	1 691	2 217	2 767

* Basert på valutakurs 30.06.2025 og 31.12.2024

SPN NOTE 7 FORPLIKTELSER KNYTTET TIL EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET

Noten viser finansielle eiendeler som har blitt overført på en slik måte at de finansielle eiendelene ikke kvalifiserer for fraregning og forpliktelser knyttet til disse.

Eiendeler og forpliktelser vedrørende eiendeler som ikke er fraregnet

Beløp i millioner kroner

Eiendeler	30.06.2025	31.12.2024
Verdipapirutlån		
Aksjer	15 070	5 786
Obligasjoner	3 189	3 177
Gjenkjøpsavtaler		
Obligasjoner	4 571	4 238
Totale overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet	22 830	13 201
Gjeld		
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	4 566	4 309
Mottatt kontantsikkerhet i forbindelse med verdipapirutlån	8 394	3 487
Totale tilhørende forpliktelser	12 960	7 796

Det henvises til SPN note 9 og 10 i Folketrygdfondets regnskap for 2024 for nærmere redegjørelse vedrørende gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

SPN NOTE 8 SIKKERHETSSTILLELSE

Mottatt sikkerhet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>30.06.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	570	343
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte aksjer	8 394	5 081
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	4 506	2 006
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgssavtaler	60	8
Mottatt kontantsikkerhet	13 530	7 438
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	3 856	2 511
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	3 798	1 775
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	3 187	3 191
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	962	914
Mottatte verdipapirer som sikkerhet	11 803	8 391
Sum mottatt sikkerhet	25 333	15 828

Stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>30.06.2025</i>	<i>31.12.2024</i>
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	899	3 102
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	962	914
Stilt kontantsikkerhet	1 861	4 016
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	15 070	8 786
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 189	3 200
Obligasjoner utlånt knyttet til gjenkjøpsavtaler	4 571	2 023
Sum verdipapirer utlånt	22 830	14 009
Sum stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt	24 691	18 025

Det henvises til SPN note 9 og 10 i Folketrygdfondets regnskap for 2024 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgssavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 12 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SPN NOTE 9 FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko er en konsekvens av egenskaper ved de markeder midlene til Statens pensjonsfond Norge investeres i. Folketrygdfondets mål ved styring av finansiell risiko er å sørge for at Statens pensjonsfond Norge oppnår den eksponering som Finansdepartementet gjennom referanseindeks har spesifisert, og at forvaltningen holder seg innenfor fastsatte risikorammer.

Statens pensjonsfond Norge er eksponert mot markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko og prissisiko), kredittrisiko, motpartsrisiko og likviditetsrisiko som oppstår som følge av verdipapirer og finansielle instrumenter i porteføljen.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko som skyldes den generelle risikoen i de markeder midlene til Statens pensjonsfond Norge investeres i, og er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser (kurser). I oppfølgingen og målingen av markedsrisiko opereres det med flere begreper.

Volatilitet

Absolutt risiko er markedsrisikoen knyttet til de markeder midlene investeres i. Denne risikoen bæres av oppdragsgiver, og Finansdepartementet har definert en referanseportefølje som gir uttrykk for det risikonivået som ønskes. Relativ risiko er markedsrisiko målt som forskjell i avkastning mellom porteføljen og referanseporteføljen.

Tabell 9.1

Absolutt volatilitet per 30.06.2025 målt som standardavvik i prosent

	<i>Forventet</i>	<i>Historisk</i>			
		<i>52 uker</i>	<i>36 mnd</i>	<i>60 mnd</i>	<i>120 mnd</i>
Statens pensjonsfond Norge	8,8	8,2	7,5	7,8	7,7
Aksjeporteføljen	13,4	13,5	11,2	12,1	12,4
Renteporteføljen	5,0	3,4	4,5	4,2	3,4

Tabell 9.2

Absolutt volatilitet per 31.12.2024 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	10,9	7,8	7,9	8,9	7,5
Aksjeporteføljen	17,2	12,8	12,0	14,2	12,2
Renteporteføljen	5,3	4,3	4,7	4,1	3,3

Tabell 9.3

Relativ volatilitet per 30.06.2025 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5
Aksjeporteføljen	0,6	0,5	0,8	1,0	0,8
Renteporteføljen	0,3	0,4	0,6	0,5	0,6

Tabell 9.4

Relativ volatilitet per 31.12.2024 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	0,7	0,5	0,7	0,6	0,6
Aksjeporteføljen	1,2	0,8	1,1	1,0	0,9
Renteporteføljen	0,8	0,6	0,6	0,7	0,6

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 11 i Folketrygdfondets regnskap for 2024.

Renterisiko

Verdien av Statens pensjonsfond Norge er følsom for endringer i rentenivået. I forvaltningen fokuseres det på avvik mellom porteføljen og referanseindeksen for ulike løpetider med rentebinding. En større del av den norske renteporteføljen er investert i lån med flytende rente. Som følge av at renteindeksen inneholder lån med fast langsiktig rente, er det inngått renteswapper for å styre renterisikoen i retning av renteindeksens renterisiko.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko knyttet til at verdien av finansielle instrumenter vil endres som følge av endringer i valutakurs. Statens pensjonsfond Norge er investert i verdipapirer som er utstedt i og omsettes i annen valuta enn norske kroner. Folketrygdfondet bruker valutaswapper og valutaterminavtaler for å styre valutarisikoen slik at Statens pensjonsfond Norge har tilnærmet lik valutaeksposering som referanseindeksen.

Aksjerisiko

Aksjerisiko er risiko som følge av endringer i aksjekurser. I tabellen er konsentrasjonen i aksjerisiko vist for bransjer:

Tabell 9.5

Aksjer fordelt på sektorer per

Beløp i millioner kroner	30.06.2025	31.12.2024
Energi	52 570	51 922
Finans	56 389	45 863
Industri	53 979	46 117
Konsumvarer	28 451	28 995
Materialer	20 459	19 181
Helsevern	11 260	13 319
Teknologi	16 726	15 254
Telekommunikasjon	12 015	10 437
Forbruksvarer	5 314	4 114
Forsyning	2 131	2 209
Eiendom	1 424	1 167
Sum aksjer fordelt på sektorer	260 718	238 578

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko knyttet til at utstedere av obligasjoner ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. For Statens pensjonsfond Norge oppstår kredittrisiko delvis som følge av Finansdepartementets valg av referanseindeks og delvis som følge av Folketrygdfondets aktive forvaltning. Tabellen viser obligasjonsporteføljens fordeling på kredittvurderingskategorier, og fordelingen per sektor.

Tabell 9.6

Obligasjonslån fordelt etter rating per 30.06.2025

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	29 309	3 562	-	-	-	-		32 871
Statsrelatert	-	-	968	-	-	-		968
Kommune	-	1 404	-	-	-	-		1 404
Bank/Finans	35 030	5 385	23 830	12 284	1 121	581		78 231
Industri	-	2 407	1 731	23 305	3 554	3 146	185	34 328
Kraft	-	-	1 071	898	-	92		2 061
Sum obligasjoner fordelt etter rating	64 339	12 758	27 600	36 487	4 675	3 819	185	149 863

Tabell 9.7

Obligasjonslån fordelt etter rating per 31.12.2024

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	26 495	3 617						30 112
Statsrelatert			540					540
Kommune		1 195						1 195
Bank/Finans	33 093	5 053	23 013	13 669	1 145	733	249	76 955
Industri		2 640	1 396	22 002	4 739	2 712	193	33 682
Kraft			509	1 565				2 074
Sum obligasjoner fordelt etter rating	59 588	12 505	25 458	37 236	5 884	3 445	442	144 558

I oversikten over, tabell 9.6, er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist.

Det er 90 prosent av obligasjonene som har rating fra et ESMA registrert ratingbyrå. I tilfeller hvor lånet har rating fra flere eksterne byråer er midterste rating benyttet, og i tilfeller med rating fra to byråer er laveste rating benyttet. I tilfeller hvor lånet ikke har rating, benyttes utsteders rating. I tilfeller hvor hverken lånet eller låntager har ekstern rating, er ratingindikasjon benyttet slik denne fremkommer i Folketrygdfondets kredittrammeverk. I Folketrygdfondets kredittrammeverk benyttes det flere kilder for ratingindikasjon når ekstern rating mangler, blant annet ratingindikasjon fra meglerhus/bank og interne modeller. I oversikten over inngår det i alt 10 obligasjonslån utstedt fra 10 selskap hvor kredittpåslaget er over 10 prosentpoeng. Et slikt kredittpåslag innebærer at obligasjonsmarkedet innkalkulerer en høy sannsynlighet for fremtidig mislighold. Pålydende beløp for disse obligasjonene utgjør 787 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 658 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2025.

Karakterskalaene går fra AAA (Aaa) til D, hvor AAA er best og D er konkurs. Karakter på BBB- eller bedre anses å være «investment grade». I renteporteføljen er det i alt 63 låntagere som ikke har «investment grade», og 5 av disse har en lavere kredittvurdering enn B.

Motpartsrisiko og motregning

Motpartsrisiko er en form for kredittrisiko som er knyttet til at motparter for derivater, utlån av verdipapirer, bankinnskudd m.v. ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser overfor Folketrygdfondet.

I tabellen under er motpartseksponeringen for eiendeler vist, sammen med en oversikt over motregning i balansen og motregningsadgang som er avtalt, men ikke er medregnet i balansen. Det vises til SPN note 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2024 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Tabell 9.8

Motpartseksponering og motregning per 30.06.2025

Beløp i millioner kroner	Brutto verdi	Beløp som motregnes i balansen	Beløp som ikke kan motregnes i balansen, men som omfattes av rammeavtale for motregning				Beløp etter mulige nettooppgjør
			Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontanter og kontantekvivalenter	5 988		5 988				5 988
Uoppgjorte handler	1 181		1 181				1 181
Fordringer knyttet til gjensalg-avtaler	962		962			962	-
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	15 070		15 070		8 260	6 810	-
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 189		3 189			3 187	2
Finansielle derivater	1 691		1 691	1 379	312		-
Fordringer	467		467				467
Sum eiendeler	29 447		29 447	1 379	9 388	10 959	7 721
Gjeld							
Uoppgjorte handler	1 184		1 184				1 184
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	4 566		4 566			4 566	-
Finansielle derivater	2 217		2 217	1 379	816		22
Sum gjeld	7 967		7 967	1 379	816	4 566	1 206

Tabell 9.9

Motpartseksponering og motregning per 31.12.2024

Beløp i millioner kroner	Brutto verdi	Beløp som motregnes i balansen	Beløp som ikke kan motregnes i balansen, men som omfattes av rammeavtale for motregning				Beløp etter mulige nettooppgjør
			Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontanter og kontantekvivalenter	5 716		5 716				5 716
Uoppgjorte handler	911		911				911
Fordringer knyttet til gjensalg-avtaler	914		914			914	-
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	8 786		8 786		8 774	12	-
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 200		3 200			3 190	9
Finansielle derivater	3 582		3 582	3 236	341		5
Fordringer	95		95				95
Sum eiendeler	23 203	-	23 203	3 236	9 115	4 116	6 736
Gjeld							
Uoppgjorte handler	790		790				790
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	2 006		2 006		8	2 013	1
Finansielle derivater	6 306		6 306	3 236	3 048		22
Sum gjeld	9 102	-	9 102	3 236	3 056	2 013	813

SPN NOTE 10 FORVALTNINGSKOSTNADER

De utgiftene Folketrygdfondet har ved forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge skal dekkes av Statens pensjonsfond Norge i samsvar med kapittel 5 av Mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge fastsatt av Finansdepartementet 21. desember 2010 med hjemmel i lov av 21. desember 2005 nr. 123 om Statens pensjonsfond § 3 tredje ledd og § 7.

Forvaltningskostnader som er belastet SPN beløp seg til 132,4 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2025.

Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2025</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>31.12.2024</i>
Personalkostnader	78,8	57,1	145,5
IKT og systemkostnader	40,2	24,5	65,6
Depotkostnader	3,9	3,4	7,2
Andre forvaltningskostnader	18,7	14,1	35,3
Netto finansposter	-1,3	-0,7	-2,8
Sum totale forvaltningskostnader	140,3	98,4	250,8

Av forvaltningskostnader på 140,3 millioner kroner er 7,9 millioner kroner belastet Statens fond i Tromsø. Se SFT - Note 3.

SPN NOTE 11 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG BETINGEDE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har effekt på den finansielle stilling til Statens pensjonsfond Norge per 30.06.2025.

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT*Beløp i millioner kroner**Noter 01. 01 - 26.06.2025**1. halvår 2024**2024***Porteføljeinntekter og porteføljekostnader**

Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:

Obligasjoner og andre rentebærende papirer	1	20	15
Finansielle derivater	1	-5	-5
Renteinntekter	1	78	100
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	1	5	5
Porteføljeresultat		- 98	115

Forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader	1	3	6
-----------------------	---	---	---

Periodens resultat		- 95	109
---------------------------	--	-------------	------------

Andre inntekter og kostnader			-
-------------------------------------	--	--	----------

Totalresultat		- 95	109
----------------------	--	-------------	------------

FINANSIELL STILLING*Beløp i millioner kroner**Noter**26.06.2025**31.12.2024***EIENDELER****Finansielle eiendeler**

Kontolån til statskassen	1		50 957
SUM EIENDELER		-	50 957

STATENS KAPITALINNSKUDD**Statens kapitalinnskudd**

Statens kapitalinnskudd	1	-	50 957
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		-	50 957

Folketrygdfondets styre

Oslo, 14. august 2025

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2024	50 848
Totalresultat	95
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2024	50 943
Statens kapitalinnskudd per 01.07.2024	50 943
Totalresultat	14
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2024	50 957
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2025	50 957
Totalresultat	-
Tilbakebetaling av statens kapitalinnskudd	-50 957
Statens kapitalinnskudd per 26.06.2025	0

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

01.01- 26.06.2025

2024

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	2
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	2 913
Innbetaling fra finansielle derivater	9
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	93
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-11
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-6
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	- 3 000

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

Tilbakebetaling av statens kapitalinnskudd	-50 957	-
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-50 957	-

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-50 957	3 000
---	----------------	--------------

Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	50 957	47 954
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-	3
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	-	50 957

SOF NOTE 1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV DELÅRSREGNSKAP OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Generell informasjon

Se SPN - Note 1 for nærmere informasjon om grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper. Det ble i årsregnskapet for 2024 opplyst at aktiviteten i fondet ble avvirket i 2024 og at en formell avvikling ville skje etter vedtak i Stortinget. Den 20.06.2025 vedtok Stortinget avvikling av fondet. Hele kapitalen i Statens obligasjonfond ble tilbakeført til staten den 26.06.2025.

Fondet har ikke hatt forvaltningskostnader i 2025, i 1. halvår 2024 var disse på 3 millioner kroner.

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT*Beløp i millioner kroner**Noter**1. halvår 2025**2024***Forvaltningskostnader**

Forvaltningskostnader	5	8	3
-----------------------	---	---	---

Periodens resultat

-8 -3

Andre inntekter og kostnader

- -

Totalresultat

-8 -3

FINANSIELL STILLING*Beløp i millioner kroner**Noter**30.06.2025**31.12.2024***EIENDELER****Finansielle eiendeler**

Kontolån til statskassen	1, 3, 4	14 943	14 997
--------------------------	---------	--------	--------

Kontanter og kontantekvivalenter		50	-
----------------------------------	--	----	---

SUM EIENDELER		14 993	14 997
----------------------	--	---------------	---------------

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD**Finansiell gjeld**

Skyldig forvaltningshonorar		4	-
-----------------------------	--	---	---

SUM GJELD		4	-
------------------	--	----------	----------

Statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd		14 989	14 997
-------------------------	--	--------	--------

SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		14 993	14 997
---	--	---------------	---------------

Folketrygdfondets styre

Oslo, 14. august 2025

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.07.2024	-
Tilført fra eier	15 000
Totalresultat 2024	-3
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2024	14 997
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2025	14 997
Totalresultat	-8
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2025	14 989

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2025 01.7-31.12.2024

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter		
Innbetaling ved av salg aksjer og andeler		
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler		
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-4	-3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-4	-3

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

Innbetalt fra eier	-	15 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	15 000

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-4	14 997
---	-----------	---------------

Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	14 997	-
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	14 993	14 997

SFT NOTE 1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV DELÅRSREGNSKAP OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Generell informasjon

Se SPN - Note 1 for nærmere informasjon om grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper. Statens fond i Tromsø har kontolån i statskassen. Kontolånet genererer ikke inntekt/renter til fondet.

Statens fond i Tromsø ble etablert i andre halvår 2024 og er fortsatt i en oppstartsfase og det er ved utgangen av halvåret 2025 ikke gjort plasseringer i markedet for fondet utover noen testhandler av uvesentlig finansielt omfang.

SFT NOTE 2 FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Det henvises til SPN note 4 for prinsipper og verddivurderingshierarkiet for verdsettelse av finansielle instrumenter.

Finansielle eiendeler og gjeld

Beløp i millioner kroner

EIENDELER	30.06.2025	31.12.2024
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 2:	14 993	14 997
Andre finansielle eiendeler*	14 993	14 997
SUM EIENDELER	14 993	14 997
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	4	-
Annen finansiell gjeld*	4	-
SUM GJELD	4	-

* Andre finansielle eiendeler består av kontolån til statskassen 14 943 millioner kroner og kontantekvivalenter 50 millioner kroner. Annen finansiell gjeld er påløpt ikke betalt forvaltningshonorar.

SFT NOTE 3 FORVALTNINGSKOSTNADER

De utgiftene Folketrygdfondet har ved forvaltningen av Statens fond i Tromsø skal dekkes av Statens fond i Tromsø i samsvar med kapittel 5 av Mandat for forvaltningen av Statens fond i Tromsø fastsatt av Finansdepartementet 12. august 2024 med hjemmel i lov av 25. juni 2024 nr. 67 om Statens fond i Tromsø § 4 tredje ledd jf. § 8.

Forvaltningskostnader som er belastet SFT beløp seg til 7,9 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2025. Se tabell under SPN - Note 10 for nærmere forklaring på kostnadene.

SFT NOTE 4 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG BETINGEDE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har effekt på den finansielle stilling til Statens fond i Tromsø per 30.06.2025.



Deloitte AS
Dronning Eufemias gate 14
Postboks 221
NO-0103 Oslo
Norway

+47 23 27 90 00
www.deloitte.no

Til Finansdepartementet

UTTAELSE OM FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAPET

Innledning

Vi har utført en forenklet revisorkontroll av regnskapsrapporteringen (delårsregnskapet) for;

- investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Norge og investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Tromsø. Regnskapsrapporteringen består av finansiell stilling pr. 30. juni 2025, tilhørende oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd og kontantstrømpoppstilling for seks månedersperioden 1. januar 2025 til 30. juni 2025, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter.
- investeringsporteføljen til Statens Obligasjonsfond (Avviklet). Regnskapsrapporteringen består av finansiell stilling pr. 26. juni 2025, tilhørende oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd og kontantstrømpoppstilling for perioden 1. januar 2025 til 26. juni 2025, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter.

Styret og ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard (IAS) 34 Delårsrapportering som godkjent av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med internasjonal standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll av delårsregnskap har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene) og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at delårsregnskapet ikke i det alt vesentlige er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 Delårsrapportering som godkjent av EU.

Oslo, 14. august 2025
Deloitte AS

Henrik Woxholt
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Registrert i Foretaksregisteret
Medlemmer av Den norske Revisorforening
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Penneo Dokumentnøkkel: 302PH-TT7E-8SVKD-U2SBO-1PQVY-Q4AW7

ftf.no

Folketrygdfondet

Haakon VIIIs gate 2
Postboks 1845 Vika, 0123 Oslo
Tlf: 23 11 72 00
folketrygdfondet@ftf.no