

Folketrygdfondet

Porteføljeutvikling 3. kvartal 2025

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

29.10.2025



Statens pensjonsfond Norge

01.01.2025 - 30.09.2025



Avkastning
(prosent)

+9,4



Resultat
(NOK)

+35 mrd



Kapital
(NOK)

407 mrd



Differanseavkastning
(basispunkter)

49

Avkastning Statens pensjonsfond Norge

Per 30.09.2025

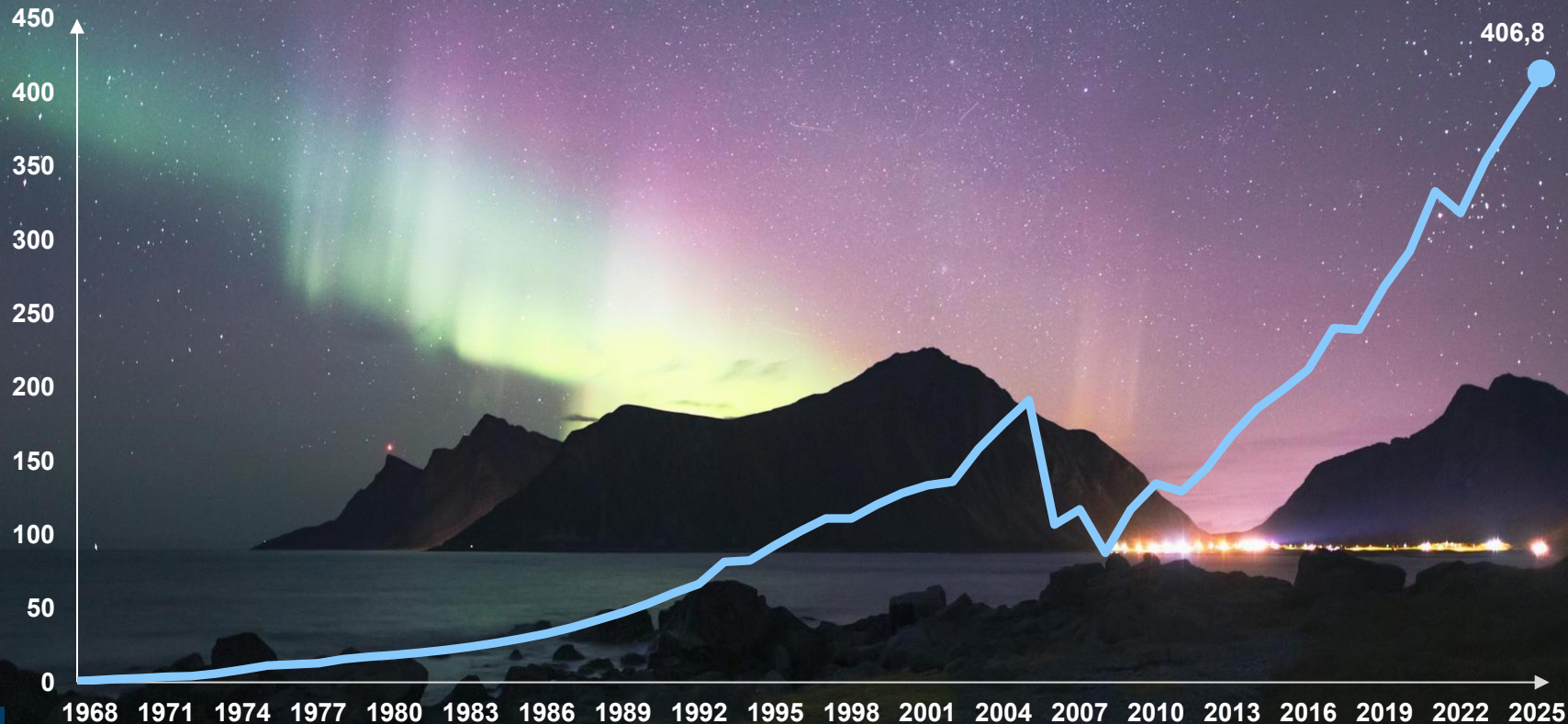


Avkastning Tall i prosent	3. kvartal	2025
SPN	1,04	9,44
Referanseindeksen	0,79	8,95
Differanse	0,25	0,49

Bidrag differanseavkastning Tall i prosentpoeng	3. kvartal	2025
Aksjeporteføljen	0,19	0,27
Renteporteføljen	0,06	0,20
Avledede strategier	0,01	0,02
Aktivaklasseallokering	0,00	0,01
Samlet	0,25	0,49

Markedsverdien siden oppstart

Statens pensjonsfond Norge, per 30.09.2025, milliarder kroner



Brutto meravkastning siden 2007

Statens pensjonsfond Norge, per 30.09.2025, milliarder kroner



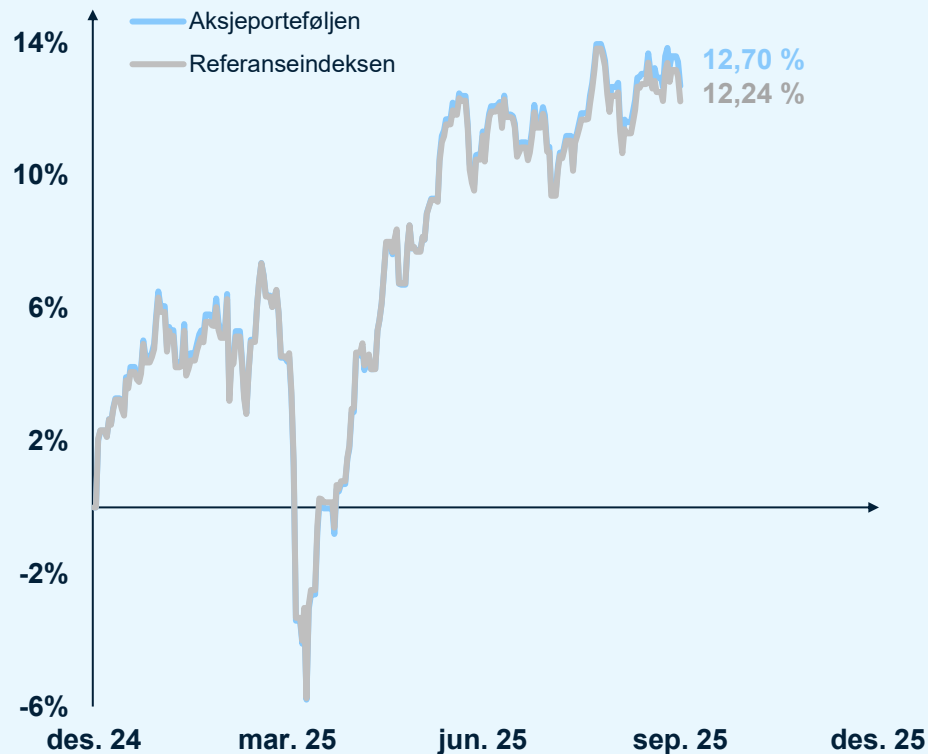
Avkastning i prosent 1998 - 3.kv 2025

Statens pensjonsfond Norge

	3. kvartal 2025	2025	Siste 5 år	Siste 10 år	2007-2025	1998-2025
Statens pensjonsfond Norge	1,04	9,44	9,00	8,19	7,60	7,55
Differanseavkastning	0,25	0,49	1,00	0,89	0,99	0,65
Differanseavkastning etter forvaltningskostnader	0,24	0,44	0,94	0,82	0,91	0,59
Relativ volatilitet			0,61	0,53	0,94	1,05
Informasjonsrate (IR)			1,52	1,55	0,95	0,55
Aksjeporteføljen	1,23	12,70	13,99	11,67	8,77	9,28
Differanseavkastning	0,30	0,46	1,06	0,86	1,20	1,20
Relativ volatilitet			0,95	0,83	1,59	2,90
Informasjonsrate (IR)			0,97	0,92	0,62	0,32
Renteporteføljen	0,70	3,99	1,19	2,55	4,49	4,84
Differanseavkastning	0,17	0,54	0,95	0,94	0,88	0,49
Relativ volatilitet			0,52	0,56	0,62	0,71
Informasjonsrate (IR)			1,82	1,66	1,37	0,65

Avkastning aksjeporteføljen siste år

Per 30.09.2025



Avkastning	3. kvartal	2025
Tall i prosent		
Aksjeporteføljen	1,23	12,70
Referanseindeksen	0,93	12,24
Differanseavkastning	0,30	0,46

Differanseavkastning	3. kvartal	2025
Tall i prosentpoeng		
Sektorvalg	-0,14	-0,49
Selskapsvalg	0,41	0,87
Aksjeutlån	0,01	0,02
Kontanter og valuta	0,02	0,06
Samlet	0,30	0,46

Avkastning og differanseavkastning per sektor

Aksjeporteføljen SPN, prosent og prosentpoeng

	Avkastning			Bidrag til differanseavkastning	
	3. kvartal per 30.09.2025	2025 per 30.09.2025	Andel av aksjeporteføljen*	3. kvartal per 30.09.2025	2025 per 30.09.2025
Teknologi	-0,10	10,47	6,41	-0,02	0,01
Telekommunikasjon	4,83	30,42	4,83	0,00	-0,02
Helse	-13,07	-31,56	3,77	-0,04	-0,23
Finans	2,77	30,95	22,17	0,06	0,10
Eiendom	-7,29	2,75	0,56	0,03	0,06
Varige konsumvarer	9,46	29,30	2,27	0,02	0,10
Konsumvarer	4,47	5,76	11,38	0,03	0,00
Industri	-1,43	14,98	20,39	0,12	0,21
Materialer	6,96	15,51	8,23	-0,01	0,04
Energi	0,33	5,15	19,17	0,08	0,14
Forsyning	0,98	10,41	0,86	-0,01	-0,02
Aksjeutlån				0,01	0,02
Aksjeporteføljen samlet**	1,23	12,70	100,0	0,30	0,46

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

**Kontanter og derivater i aksjeporteføljen bidro med til sammen 0,02 prosentpoeng i tredje kvartal og 0,06 prosentpoeng per 30.09.2025.

Topp 10 aksjebeholdninger

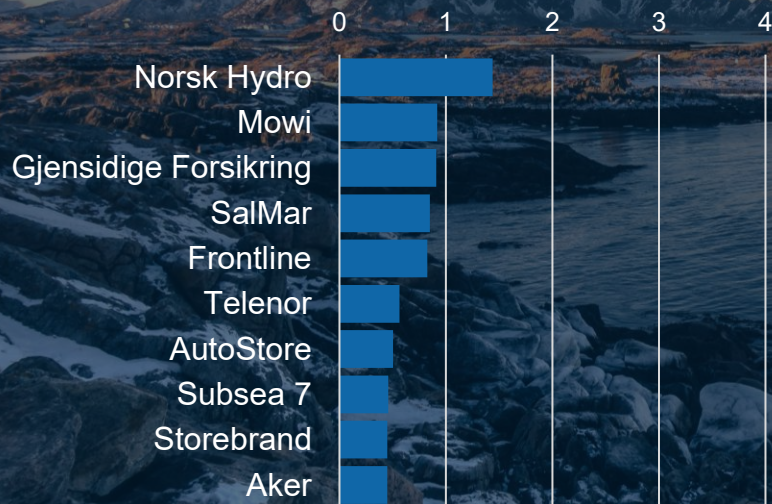
SPN, per 30.09.2025

	Beholdning milliarder kroner	Andel av aksjeporteføljen prosent
 equinor	25,7	9,8
 DNB	25,5	9,7
 KONGSBERG	16,3	6,2
 MOWI	11,0	4,2
 telenor	10,8	4,1
 Hydro	9,7	3,7
 AkerBP	9,6	3,7
 Orkla	8,7	3,3
 YARA	7,4	2,8
 storebrand	7,3	2,8
Sum	132,0	50,3

10 største positive og negative enkeltbidrag

3. kvartal 2025, bidrag i milliarder kroner fra aksjeporteføljen

10 største positive

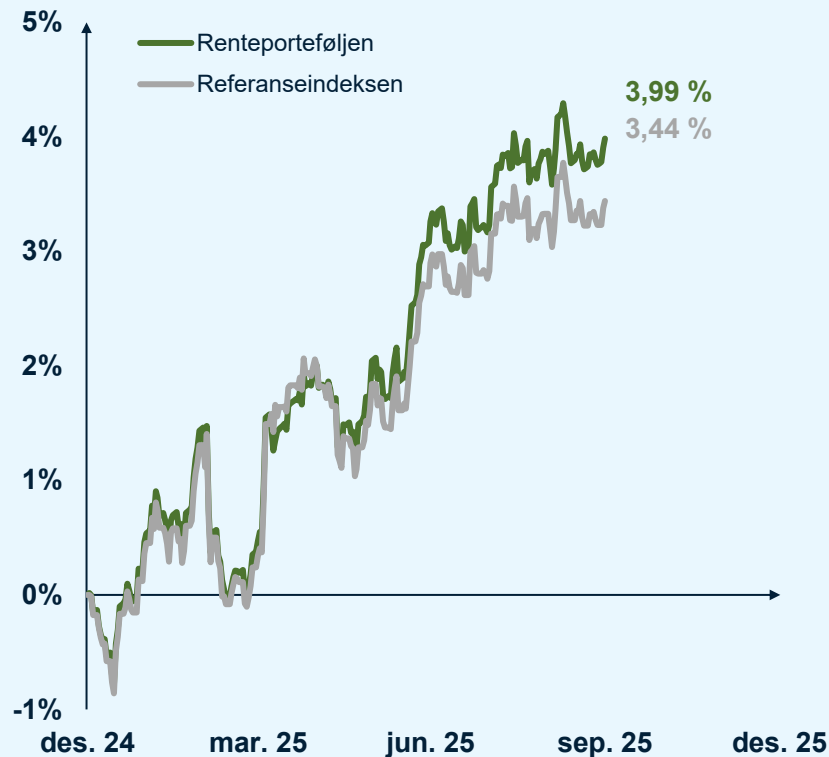


10 største negative



Avkastning renteporteføljen

Per 30.09.2025



Avkastning	3. kvartal	2025
Tall i prosent		
Renteporteføljen	0,70	3,99
Referanseindeksen	0,53	3,44
Differanseavkastning	0,17	0,54

Differanseavkastning	3. kvartal	2025
Tall i prosentpoeng		
Valutaposisjoner	0,04	0,04
Renteposisjoner	-0,01	-0,02
Stat/Swapeffekter	0,04	0,08
Kreditt effekter (utover swap)	0,12	0,45
Andre effekter	-0,02	-0,02
Likviditets- og videreplasseringer av mottatt kontantsikkerhet	0,00	0,01
Samlet	0,17	0,54

Avkastning i NOK og differanseavkastning per sektor

Renteportefølje SPN, prosent og prosentpoeng

	Avkastning			Kredittbidrag til differanseavkastning	
	3. kvartal per 30.09.2025	2025 per 30.09.2025	Andel av renteporteføljen*	3. kvartal per 30.09.2025	2025 per 30.09.2025
Stat	-0,94	1,28	22,72		
Offentlig sektor utenom stat	0,00	0,00	0,00	0,04	0,07
OMF	1,28	4,13	25,12	0,00	0,03
Bank/Finans	1,23	4,44	20,54	-0,03	0,01
Ansvarlige lån	1,80	5,69	7,12	0,04	0,11
Industri IG	0,93	1,65	21,88	0,02	0,11
Industri HY	1,82	2,97	5,79	0,08	0,16
Annen kredittløpetid				-0,03	-0,04
CDS				0,00	0,00
Renteporteføljen/kredittbidrag samlet	0,70	3,99	100,00	0,12	0,45

- ✓ Rentedurasjon ved utgangen av kvartalet = 4,7 år, 0,1 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 -3,2 prosent av renteporteføljen. Derivater benyttes i forvaltningen for å styre rente- og valutaeksponeringen for porteføljen for å ikke ha uønskede avvik fra referanseindeksen.

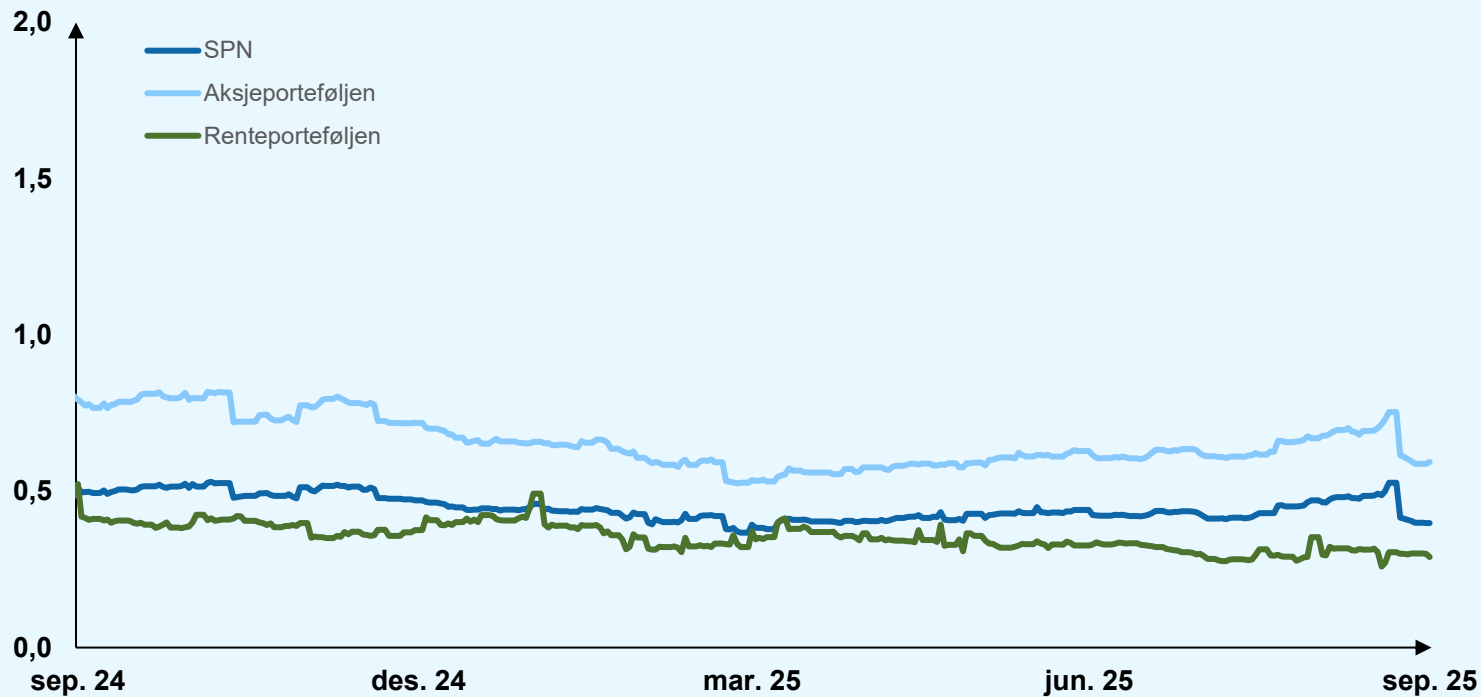
Topp 10 rentebeholdninger

SPN, per 30.09.2025

	Beholdning milliarder kroner	Andel av renteporteføljen prosent
Den norske stat	28,4	19,7
SpareBank 1 Boligkreditt	7,4	5,1
Nordea Eiendomskreditt	6,0	4,1
SpareBank 1 Sør-Norge	4,5	3,1
Aker BP	4,2	2,9
Sparebanken Norge Boligkreditt	3,9	2,7
Vår Energi	3,7	2,6
Den finske stat	3,5	2,4
OBOS Boligkreditt	2,7	1,9
Equinor	2,4	1,7
Sum	66,8	46,3

Forventet relativ volatilitet

Prosentpoeng



Statens fond i Tromsø (SFT)

A person is seen from behind, walking along a dark, rocky mountain ridge. In the background, there are large, jagged mountain peaks covered in patches of snow under a clear sky. The scene is captured in a cinematic style with soft lighting.

Statens fond i Tromsø

hittil i år per 30.09.2025



Avkastning
(prosent)

**Fondet under
etablering**



Resultat
(NOK)

**Fondet under
etablering**



Investert kapital
(NOK)

4,5 mrd



Differanseavkastning
(basispunkter)

**Fondet under
etablering**

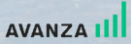
Statens fond i Tromsø

- 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 med statsråden.
 - Første investering gjennomføres.
 - Det femte medlemmet av teamet offentliggjøres.
- Juli 2025:
 - Antall selskaper i porteføljen passerer 100
- Oktober 2025:
 - Investert kapital passerer 5 mrd. kroner

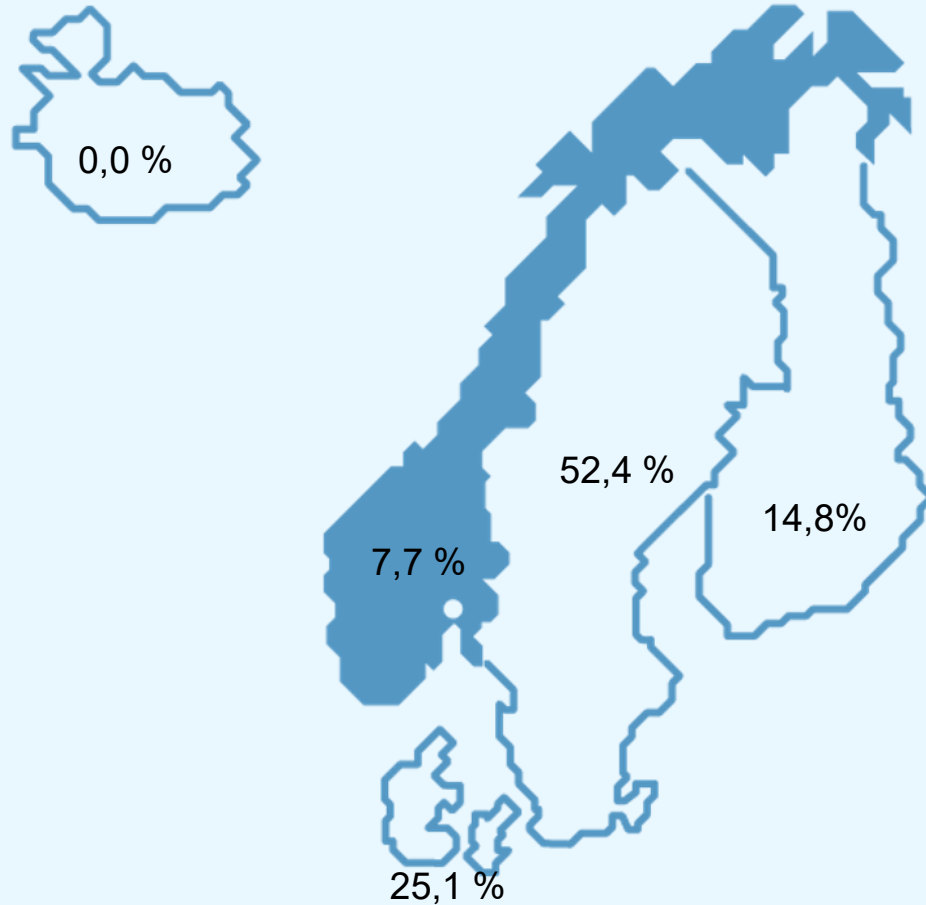


Topp 10 aksjebeholdninger

SFT, per 30.09.2025

	Beholdning millioner kroner	Andel av SFT prosent
 Ringkjøbing Landbobank	182,9	4,0
 AVANZA	160,7	3,5
 ISS	157,0	3,5
 ALK	144,5	3,2
 Sydbank	137,4	3,0
 Huhtamaki	118,6	2,6
 PROTECTOR forsikring	108,5	2,4
 LATOUR	108,5	2,4
 LOOMIS	104,1	2,3
 Ambu FOREVER FORWARD	95,0	2,1
Sum	1 317,2	29,0

SFT per 30.09.2025



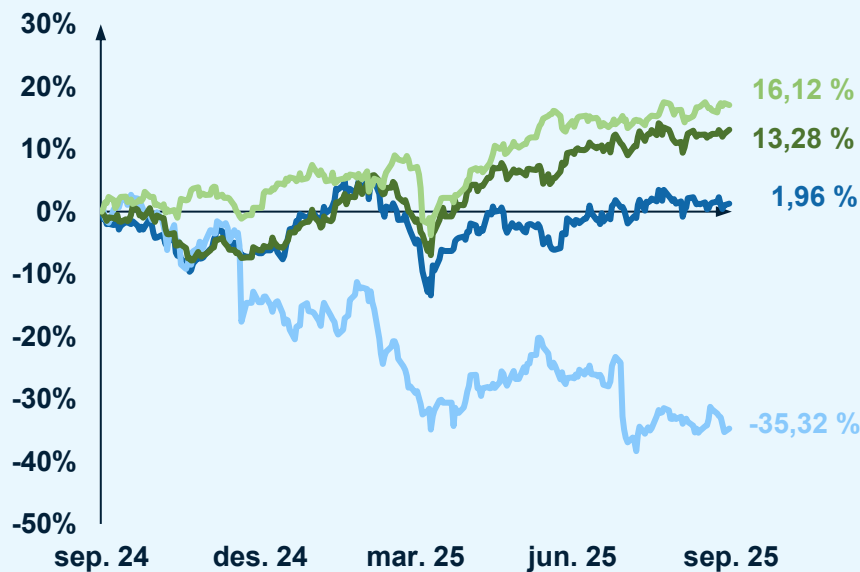
Markedsutvikling

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 lighting suggests a bright day, with some shadows on the mountain slopes. The text 'Markedsutvikling' is written in a white, serif font on the left side of the image, with a thin green underline beneath the first few letters.

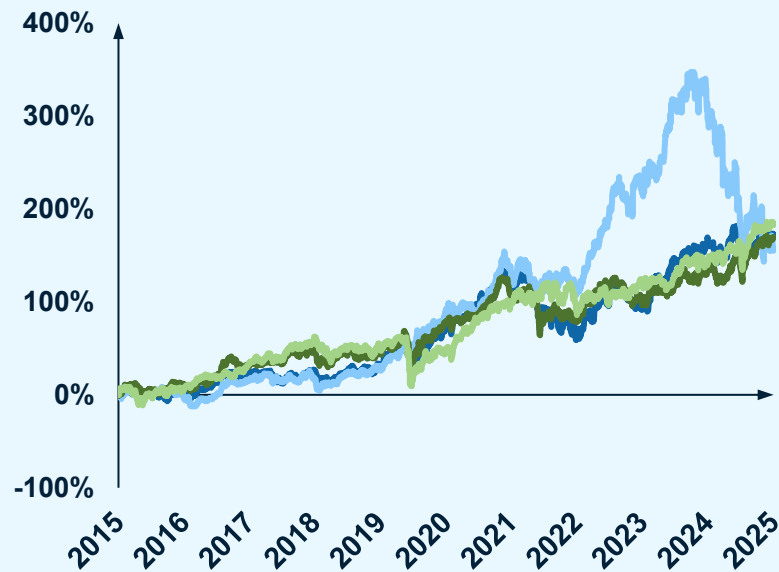
Avkastning nordiske aksjemarkeder

Norske kroner

Siste år



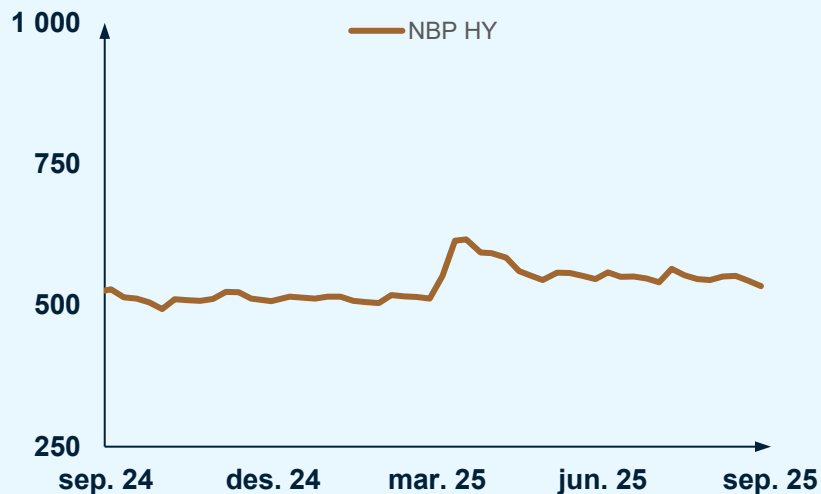
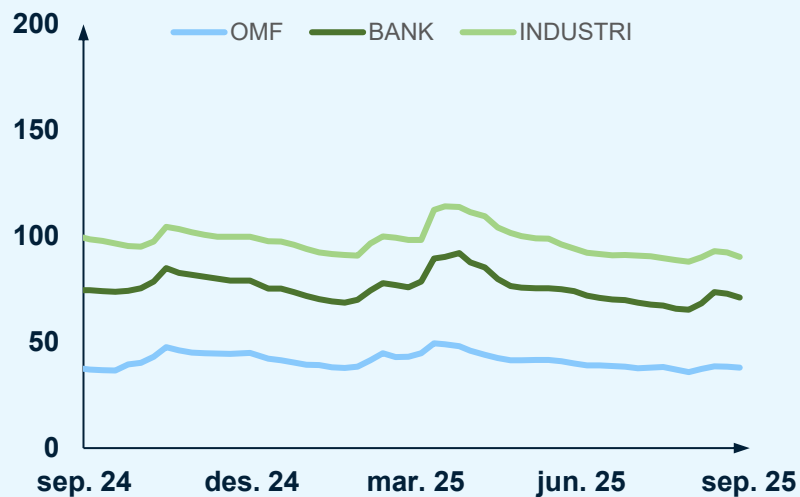
Siste 10 år



— Sverige — Danmark — Finland — Norge

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 12 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 i sin tid etablert i 1967 for å forvalte overskuddene i folketrygden, og i løpet av de tolv første årene ble det overført 11,8 milliarder kroner til fondet. Siden 1979 har det ikke vært overskudd å sette inn og koblingen til folketrygden opphørte på 80-tallet. Stortinget har vedtatt et årlig uttak fra SPN på 3 prosent og de første utbetalingene var i 2025.

Relevante linker:

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

Folketrygdfondet

Porteføljeutvikling 3. kvartal 2025

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

29.10.2025

