

Folketrygdfondet

Porteføljeutvikling 1. kvartal 2026

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

29.04.2026



Statens pensjonsfond Norge

hittil i år per 31.03.2026



Avkastning
(prosent)

+9,7



Resultat
(NOK)

+40 mrd



Kapital
(NOK)

454 mrd



Differanseavkastning
(basispunkter)

-62

Avkastning Statens pensjonsfond Norge

Per 31.03.2026



Avkastning

Tall i prosent

1. kvartal

2026

SPN	9,66	9,66
Referanseindeksen	10,28	10,28
Differanse	-0,62	-0,62

Bidrag differanseavkastning

Tall i prosentpoeng

1. kvartal

2026

Aksjeporteføljen	-0,64	-0,64
Renteporteføljen	0,01	0,01
Avledede strategier	0,01	0,01
Aktivklasseallokering	0,00	0,00
Samlet	-0,62	-0,62

Markedsverdien siden oppstart

Statens pensjonsfond Norge, per 31.03.2026, milliarder kroner



Brutto meravkastning siden 2007

Statens pensjonsfond Norge, per 31.03.2026, milliarder kroner



Avkastning i prosent 1998 – 1.kv 2026

Statens pensjonsfond Norge

	1. kvartal 2026	2026	Siste 5 år	Siste 10 år	2007-2026	1998-2026
Statens pensjonsfond Norge	9,66	9,66	9,25	9,34	8,07	7,88
Differanseavkastning	-0,62	-0,62	0,93	0,78	0,95	0,63
Differanseavkastning etter forvaltningskostnader	-0,63	-0,63	0,87	0,70	0,87	0,56
Relativ volatilitet			0,63	0,54	0,93	1,04
Informasjonsrate (IR)			1,35	1,33	0,91	0,53
Aksjeporteføljen	16,54	16,54	14,13	13,71	9,62	9,86
Differanseavkastning	-1,05	-1,05	0,97	0,67	1,14	1,16
Relativ volatilitet			0,98	0,85	1,58	2,88
Informasjonsrate (IR)			0,85	0,69	0,58	0,31
Renteporteføljen	-1,18	-1,18	1,55	2,32	4,36	4,75
Differanseavkastning	0,04	0,04	0,90	0,94	0,87	0,48
Relativ volatilitet			0,53	0,55	0,61	0,71
Informasjonsrate (IR)			1,71	1,68	1,36	0,65

Avkastning aksjeporteføljen siste år

Per 31.03.2026



Avkastning	1. kvartal	2026
Tall i prosent		
Aksjeporteføljen	16,54	16,54
Referanseindeksen	17,59	17,59
Differanseavkastning	-1,05	-1,05

Differanseavkastning	1. kvartal	2026
Tall i prosentpoeng		
Kvalitetsselskaper	-1,08	-1,08
Unngå overoptimisme	0,37	0,37
Strukturelle trender	0,13	0,13
Andre kriterier	-0,48	-0,48
Avledede strategier	0,01	0,01
Samlet	-1,05	-1,05

Avkastning og differanseavkastning per sektor

Aksjeporteføljen SPN, prosent og prosentpoeng

	Avkastning			Bidrag til differanseavkastning	
	1. kvartal per 31.03.2026	2026 per 31.03.2026	Andel av aksjeporteføljen*	1. kvartal per 31.03.2026	2026 per 31.03.2026
Finans	2,38	2,38	20,81	0,01	0,01
Industri	19,78	19,78	20,26	-0,46	-0,46
Energi	61,60	61,60	25,47	-0,20	-0,20
Konsumvarer	-4,00	-4,00	10,25	0,03	0,03
Materialer	25,26	25,26	9,46	-0,02	-0,02
Teknologi	-13,59	-13,59	3,98	-0,43	-0,43
Telekommunikasjon	15,43	15,43	4,28	0,01	0,01
Helse	-22,56	-22,56	2,51	-0,27	-0,27
Varige konsumvarer	-9,95	-9,95	1,80	0,15	0,15
Forsyning	17,36	17,36	0,90	0,03	0,03
Eiendom	-13,34	-13,34	0,32	0,10	0,10
Akseutlån				0,01	0,01
Aksjeporteføljen samlet**	16,54	16,54	100,0	-1,05	-1,05

*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 første kvartal og -0,02 prosentpoeng per 31.03.2026.

Topp 10 aksjeholdninger

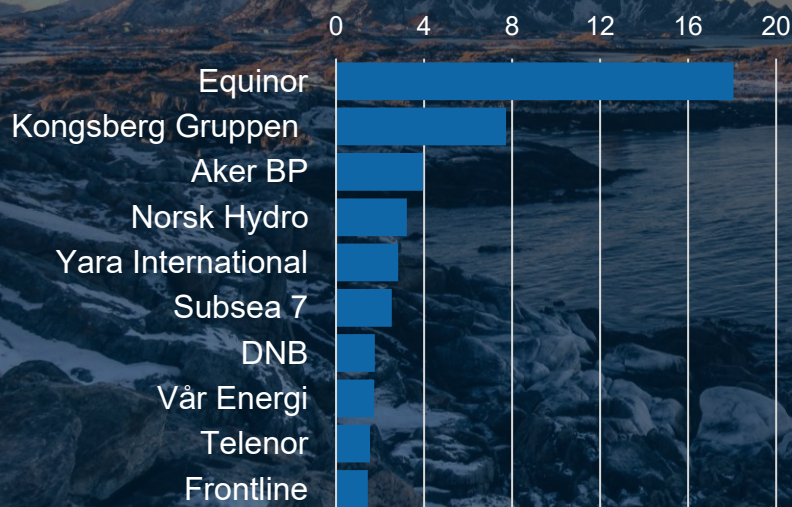
SPN, per 31.03.2026

	Beholdning milliarder kroner	Andel av aksjeporteføljen prosent
 equinor	39,3	13,9
 DNB	25,3	8,9
 KONGSBERG	18,6	6,6
 Hydro	12,9	4,5
 AkerBP	12,3	4,4
 MOWI®	10,3	3,6
 telenor	10,3	3,6
 YARA	10,2	3,6
 Orkla	9,3	3,3
 Storebrand	8,3	2,9
Sum	156,8	55,4

10 største positive og negative enkeltbidrag

1. kvartal 2026, bidrag i milliarder kroner fra aksjeporteføljen

10 største positive

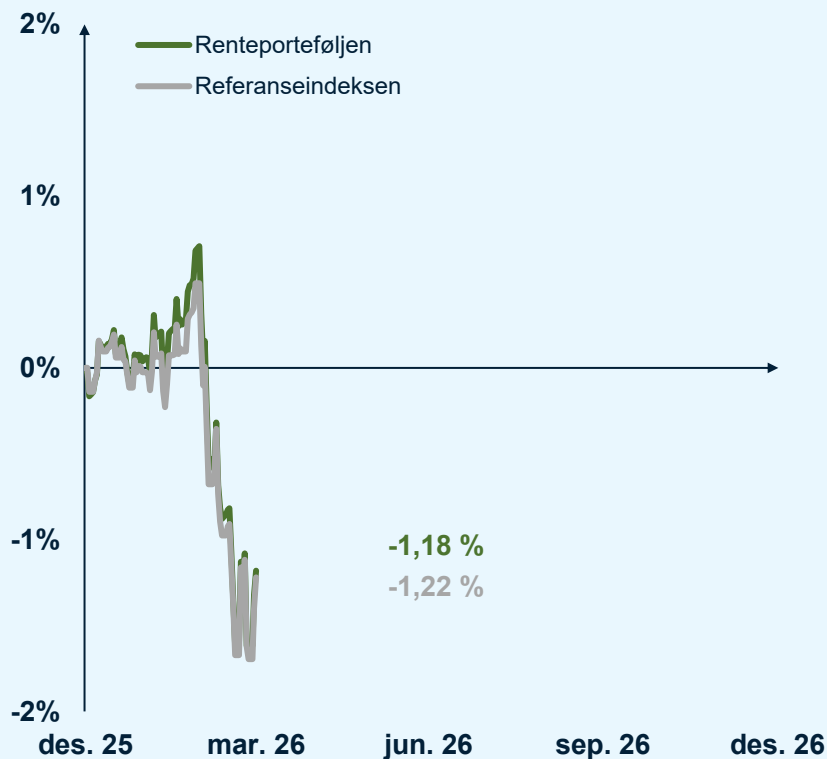


10 største negative



Avkastning renteporteføljen

Per 31.03.2026



Avkastning Tall i prosent	1. kvartal	2026
Renteporteføljen	-1,18	-1,18
Referanseindeksen	-1,22	-1,22
Differanseavkastning	0,04	0,04

Differanseavkastning Tall i prosentpoeng	1. kvartal	2026
Valutaposisjoner	0,05	0,05
Renteposisjoner	-0,04	-0,04
Stat/Swapeffekter	0,06	0,06
Kreditt effekter (utover swap)	0,08	0,08
Andre effekter	-0,11	-0,11
Likviditets- og videreplasseringer av mottatt kontantsikkerhet	0,00	0,00
Samlet	0,04	0,04

Avkastning i NOK og differanseavkastning per sektor

Renteportefølje SPN, prosent og prosentpoeng

	Avkastning			Kredittbidrag til differanseavkastning	
	1. kvartal per 31.03.2026	2026 per 31.03.2026	Andel av renteporteføljen*	1. kvartal per 31.03.2026	2026 per 31.03.2026
Stat	-1,29	-1,29	21,95		
Offentlig sektor utenom stat	0,00	0,00	0,00	-0,02	-0,02
OMF	0,97	0,97	25,01	0,00	0,00
Bank/Finans	-0,55	-0,55	20,95	0,00	0,00
Ansvarlige lån	-0,01	-0,01	5,54	0,02	0,02
IG Industri	-3,32	-3,32	20,32	0,00	0,00
HY Industri	-1,25	-1,25	5,27	0,06	0,06
Annen kredittløpetid				0,02	0,02
CDS				0,00	0,00
Renteporteføljen/kredittbidrag samlet	-1,18	-1,18	100,00	0,08	0,08

- ✓ Rentedurasjon ved utgangen av kvartalet = 4,7 år, likt som referanseindeksen
- ✓ Kreditturasjon ved utgangen av kvartalet = 2,6 år, 0,3 år lavere enn referanseindeksen

*Markedsverdien av bankinnskudd, derivater, repoforretninger samt mottatt og stilt kontantsikkerhet inngår over i renteporteføljen, og utgjorde 1,0 prosent av renteporteføljen. Derivater benyttes i forvaltningen for å styre rente- og valutaeksponeringen for porteføljen for å ikke ha uønskede avvik fra referanseindeksen.

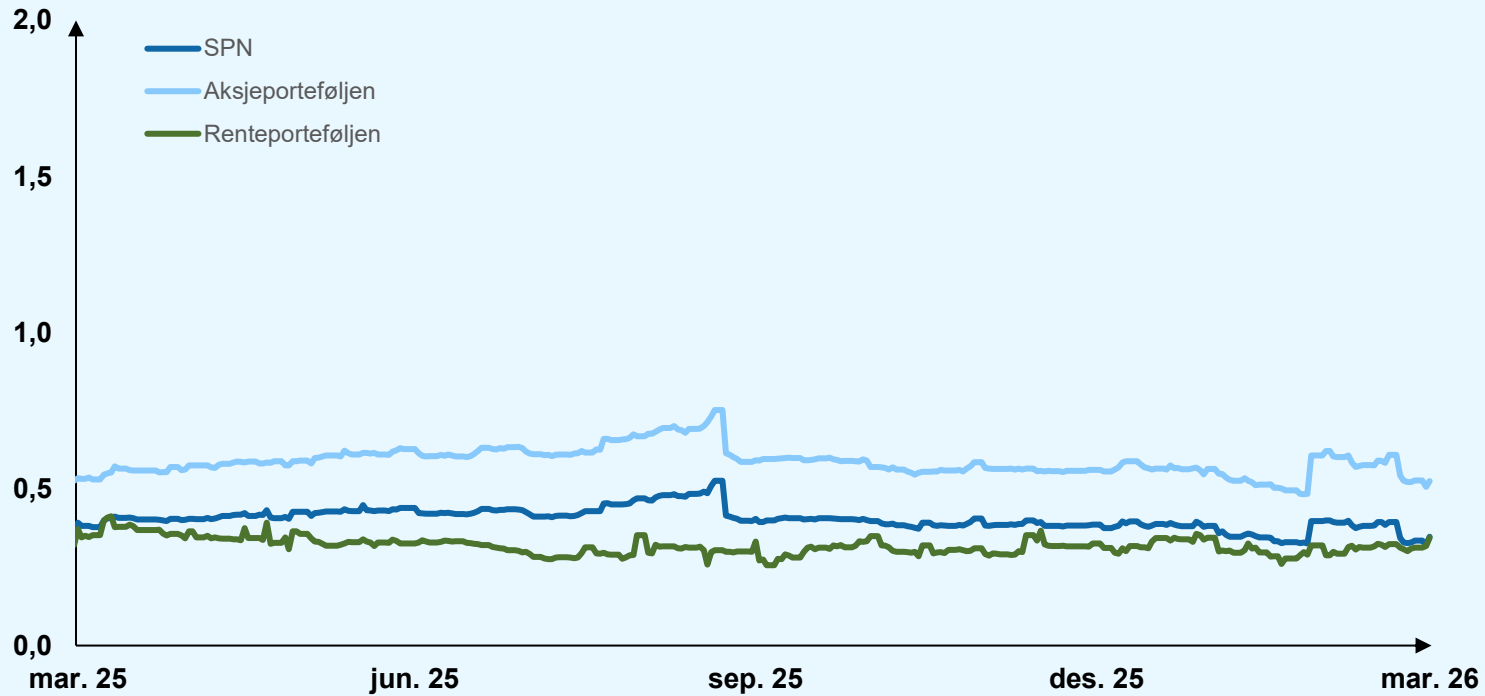
Topp 10 rentebeholdninger

SPN, per 31.03.2026

	Beholdning milliarder kroner	Andel av renteporteføljen prosent
Den norske stat	33,3	19,5
SpareBank 1 Boligkreditt	7,2	4,2
Nordea Eiendoms kreditt	6,3	3,7
Aker BP	5,4	3,2
Sparebanken Norge Boligkreditt	4,4	2,6
SpareBank 1 Sør-Norge	3,7	2,2
Vår Energi	3,6	2,1
Republic of Finland (Valtiokonttori)	3,3	1,9
Sparebanken Norge	3,3	1,9
Eika Boligkreditt	3,1	1,8
Sum	73,6	43,2

Forventet relativ volatilitet

Prosentpoeng



Statens fond i Tromsø (SFT)

A person is walking on a rocky ridge in a mountainous landscape. The mountains are covered in snow and the sky is blue with some clouds. The person is wearing a dark jacket and pants. The overall scene is a scenic view of a mountain range.

Statens fond i Tromsø

hittil i år per 31.03.2026



Avkastning
(prosent)

-10,4



Resultat
(NOK)

-1,6 mrd



Kapital
(NOK)

13,9 mrd

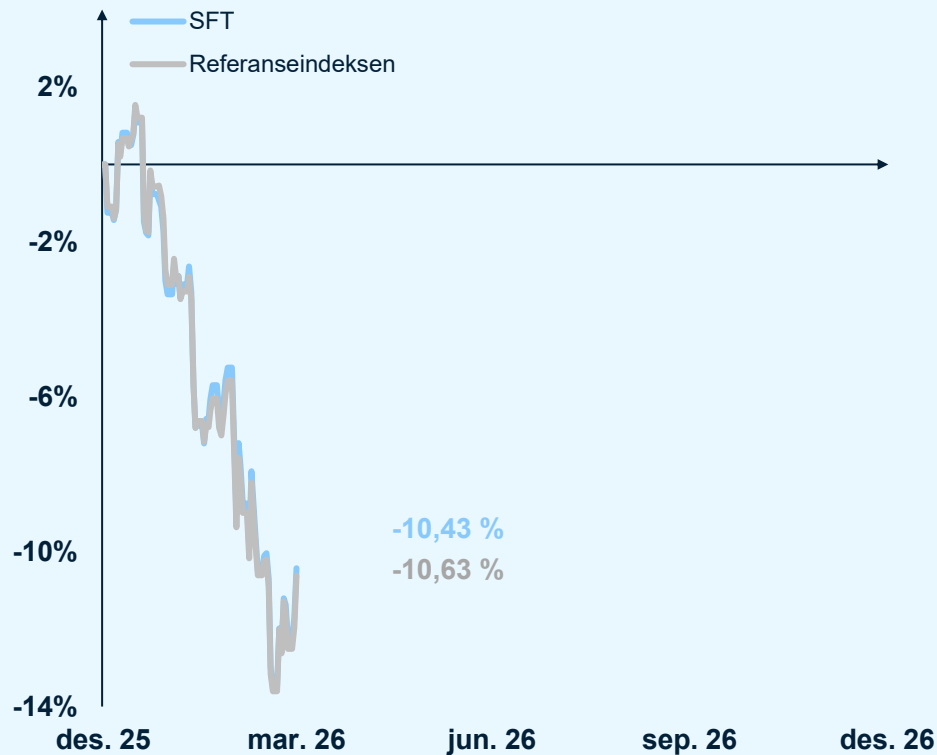


Differanseavkastning
(basispunkter)

20

Avkastning SFT siste år

Per 31.03.2026



Avkastning	1. kvartal	2026
Tall i prosent		
SFT	-10,43	-10,43
Referanseindeksen	-10,63	-10,63
Differanseavkastning	0,20	0,20

Differanseavkastning	1. kvartal	2026
Tall i prosentpoeng		
Kvalitetsselskaper	-0,07	-0,07
Unngå overoptimisme	0,06	0,06
Strukturelle trender	-0,05	-0,05
Andre kriterier	0,25	0,25
Avledede strategier	0,01	0,01
Samlet	0,20	0,20

Statens fond i Tromsø

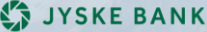
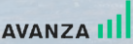



Første kvartal 2026

- **Status:**
 - Fra etablering til aktiv forvaltning.
 - Forvaltningen integrert i aksjeavdelingen.
 - Høy reisevirksomhet for å møte selskapene.
- **Eksterne relasjoner:**
 - Frokostseminar på kontoret om teknologi og ESG.
 - Besøk fra Børsklubben på Universitet i Tromsø.
 - Deltakelse i panel på konferansen Springfart for Nord.
- **Ny stilling: Ph.d. kunstig intelligens og dataanalyse**
 - Samarbeid med Universitetet i Tromsø.
 - Veiledes av oss og jobber fra vårt kontor i Tromsø.
 - Søkt om støtte fra Norges forskningsråd.



Topp 10 aksjebeholdninger

SFT, per 31.03.2026

	Beholdning millioner kroner	Andel av SFT prosent
 JYSKE BANK	517	3,7
 AVANZA	431	3,1
 LOOMIS	425	3,1
Sydbank	374	2,7
 MANDATUM	314	2,3
Huhtamaki	293	2,1
 Kalmar	267	1,9
 HIAB	253	1,8
 LATOUR	250	1,8
 ASKER HEALTHCARE GROUP	233	1,7
Sum	3 358,4	24,1

Eierskapsarbeid



Eierskapsarbeid

Aktivt, ansvarlig og langsiktig eierskap, første kvartal 2026

- **Olav Thon Eiendomsselskap:**
 - Vi aksepterte ikke innløsningsprisen på NOK 335 per aksje
 - Vi krever at prisen fastsettes ved skjønn.
 - Vi har engasjert egen advokat.
- **Gjensidige Forsikring:**
 - Vi fremmet et aksjonærforslag for å omgjøre vedtekten som gir Gjensidigestiftelsen en særskilt rettighet til å fremme sine kandidater til selskapets styre.
 - Vi mener det er valgkomiteens oppgave å fremme kandidater.
 - Aksjonærforslaget vårt fikk 26% oppslutning, tilsvarende 90% av minoritetsstemmene.
- **General Oceans:**
 - Vi var hjørnestensinvestor sammen med DNB Asset Management i børsnoteringen.
 - Vi forpliktet oss til å tegne aksjer for NOK 200 millioner. Noteringen var mer enn 10x overtegnet.
 - Nytt og spennende selskap på Oslo Børs!

OLAV THON
EIENDOMSSELSKAP



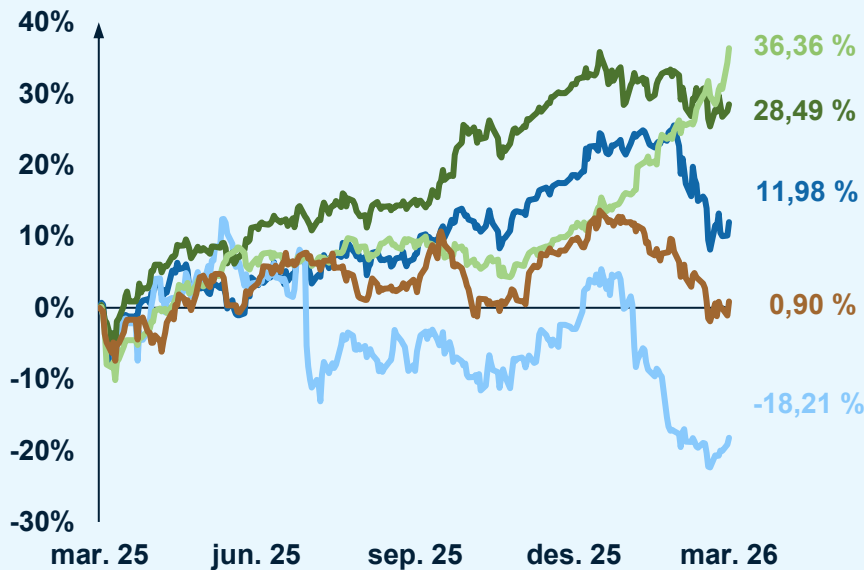
A wide-angle landscape photograph showing a range of rugged, grey mountains with sharp peaks. In the foreground, a dark, calm lake is nestled in a valley. The sky is a clear, light blue with some wispy clouds. The overall tone is serene and majestic.

Markedsutvikling

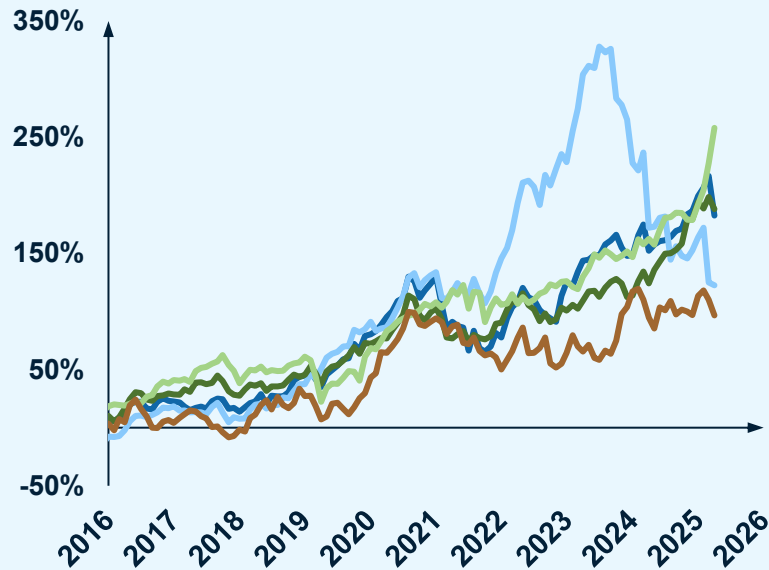
Avkastning nordiske aksjemarkeder

Norske kroner

Siste år



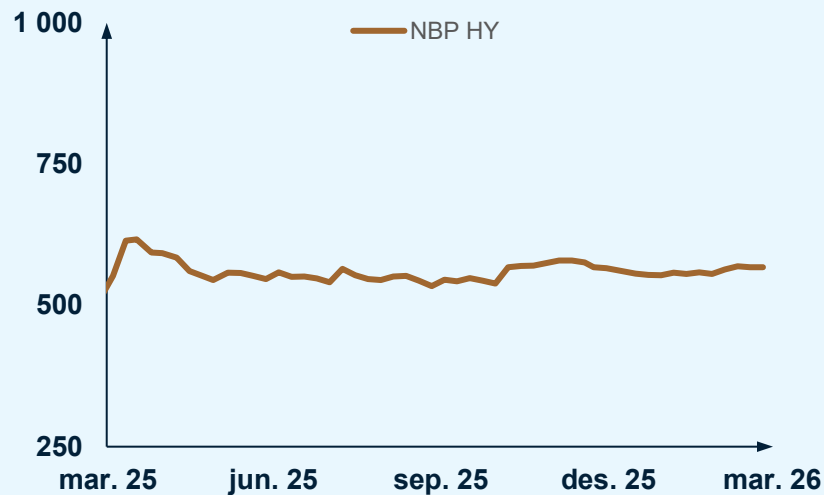
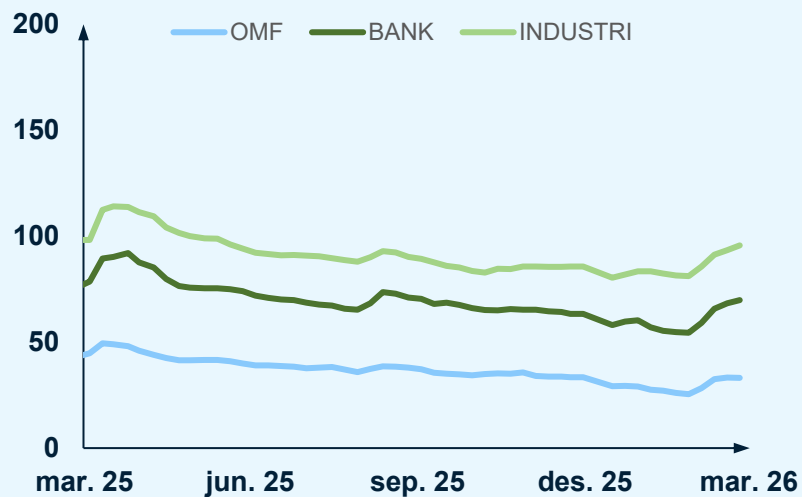
Siste 10 år



— Sverige — Danmark — Finland — Norge — Island

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 10 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 2026

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

29.04.2026

