

Folketrygdfondet

Halvårsrapport 2026



Innhold

Hovedpunkter 1. halvår 2026	3
Nøkkeltall	4
Absolutt og differanseavkastning	5
Aksjer	8
Renter	10
Risiko og eksponering	12
Statens fond i Tromsø	14

Regnskap

Regnskap for Folketrygdfondet	16
-------------------------------	----

Les mer om Folketrygdfondets resultater på www.folketrygdfondet.no

Hovedpunkter 1. halvår 2026

Statens pensjonsfond Norge



Avkastning:

+7,4 prosent



Resultat:

+31 milliarder NOK



Kapital:

440 milliarder NOK



Differanseavkastning:

-19 basispunkter

Statens fond i Tromsø



Avkastning:

-5,4 prosent



Resultat:

-0,8 milliarder NOK



Kapital:

15 milliarder NOK



Differanseavkastning:

30 basispunkter

Nøkkeltall

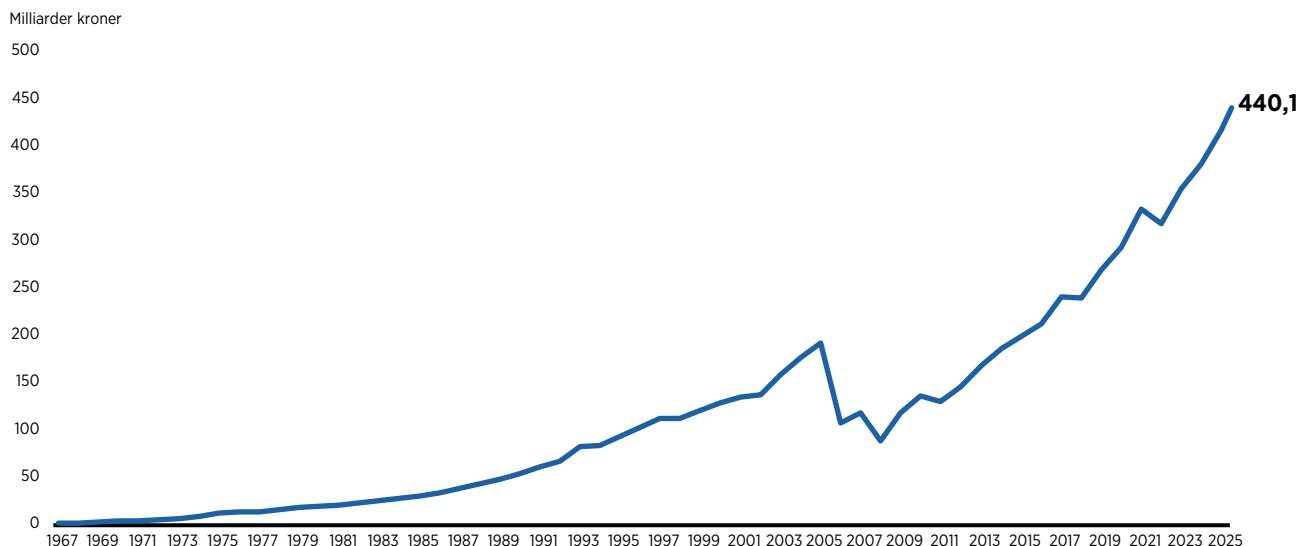
Statens pensjonsfond Norge, som Folketrygdfondet forvalter, fikk et resultat på 31 milliarder kroner i første halvår 2026. Dette tilsvarer en avkastning på 7,43 prosent. Fondskapitalen var 440 milliarder kroner ved utgangen av halvåret.

TABELL 1. MARKEDSVERDI
Millioner kroner

	1. halvår 2026	1. kvartal 2026	2025
Aksjeinvesteringer	258 651	283 260	271 435
Renteinvesteringer	181 401	170 463	145 436
Påløpt, ikke betalt forvaltningsgodtgjørelse	8	-	-21
Markedsverdien til fondet	440 060	453 723	416 850
Tilførsel av kapital	-	-	-
Uttak av kapital	-7 600	-3 200	-11 700
Forvaltningsgodtgjørelse	-127	-66	-266
Porteføljerresultat	30 937	40 139	47 701
Endring i markedsverdien	23 210	36 873	35 735
Verdiutvikling siden første tilførsel i 1967			
Samlet tilførsel av kapital	11 778	11 778	11 778
Samlet uttak av kapital	-121 083	-116 683	-113 483
Porteføljerresultat aksjeinvesteringer	343 009	356 170	314 021
Porteføljerresultat renteinvesteringer	209 818	205 860	207 869
Samlet forvaltningsgodtgjørelse	-3 462	-3 401	-3 335
Markedsverdien til fondet	440 060	453 723	416 850

FIGUR 1. MARKEDSVERDI SIDEN OPPSTART

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, milliarder kroner



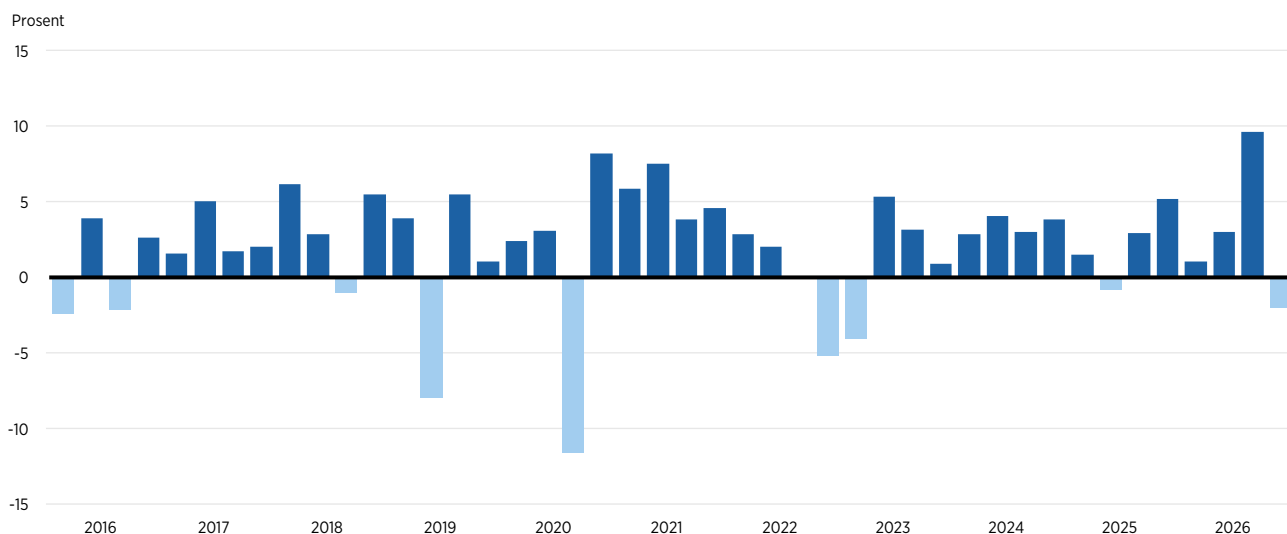
Absolutt og differanseavkastning

Statens pensjonsfond Norge hadde en avkastning på 7,43 prosent i første halvår 2026. Det er 0,19 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen.

I andre kvartal var Statens pensjonsfond Norges avkastning -2,04 prosent, 0,38 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning. Bidragene fra aksjeporteføljen og renteporteføljen var på henholdsvis 0,24 og 0,13 prosentpoeng i andre kvartal.

FIGUR 2. KVARTALSVIS AVKASTNING SISTE 10 ÅR

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, avkastning i prosent.



TABELL 2. AVKASTNING 1998 – 2. KVARTAL 2026. STATENS PENSJONSFOND NORGE

	2. kvartal 2026	1. halvår 2026	Siste 5 år	Siste 10 år	2007-2026	1998-2026
Statens pensjonsfond Norge	-2,04	7,43	7,83	8,83	7,85	7,73
Differanseavkastning	0,38	-0,19	0,93	0,79	0,95	0,63
Differanseavkastning etter forvaltningskostnader	0,36	-0,22	0,87	0,72	0,88	0,57
Relativ volatilitet			0,59	0,54	0,93	1,04
Informasjonsrate (IR)			1,47	1,36	0,92	0,54
Aksjeporteføljen	-4,76	11,00	11,50	12,76	9,22	9,58
Differanseavkastning	0,40	-0,53	0,94	0,66	1,15	1,16
Relativ volatilitet			0,91	0,84	1,57	2,87
Informasjonsrate (IR)			0,91	0,69	0,59	0,31
Renteporteføljen	2,22	1,02	1,81	2,40	4,42	4,79
Differanseavkastning	0,34	0,38	0,95	0,97	0,87	0,49
Relativ volatilitet			0,53	0,55	0,61	0,71
Informasjonsrate (IR)			1,79	1,76	1,38	0,66

Bidrag til differanseavkastning

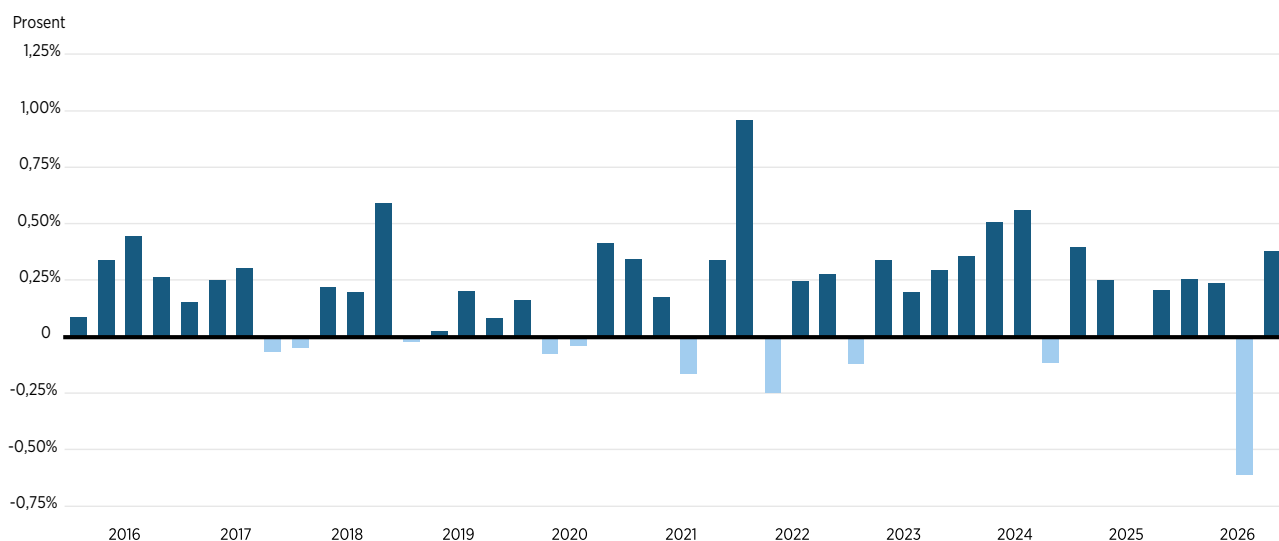
Differanseavkastningen til Statens pensjonsfond Norge var 0,19 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen i første halvår 2026, hvorav 0,38 prosentpoeng var i andre kvartal.

Aksjeforvaltningen ga et bidrag på -0,36 prosentpoeng til differanseavkastningen for Statens pensjonsfond Norge i første halvår, hvorav 0,24 prosentpoeng var i andre kvartal.

Renteforvaltningen ga et bidrag på 0,16 prosentpoeng til differanseavkastningen for Statens pensjonsfond Norge i første halvår, hvorav 0,13 prosentpoeng var i andre kvartal.

FIGUR 3. KVARTALSVIS DIFFERANSEAVKASTNING SISTE 10 ÅR

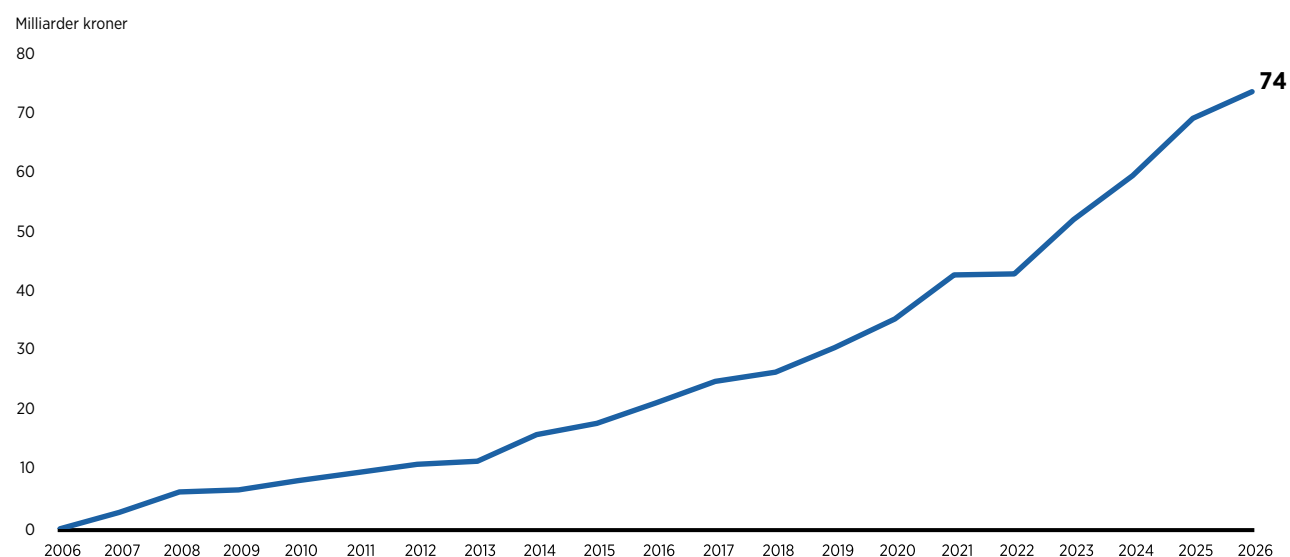
Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, differanseavkastning i prosentpoeng.



Siden 2007 har den aktive forvaltningen gitt en meravkastning på 0,95 prosentpoeng per år. Det tilsvarer om lag 74 milliarder kroner og nesten 17 prosent av fondets verdi. Uten rentes rente blir tilsvarende tall 35 milliarder kroner.

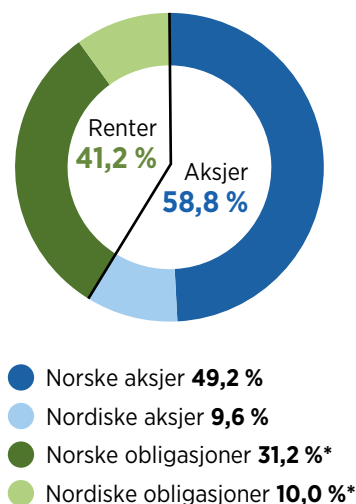
FIGUR 4. BRUTTO MERAVKASTNING SIDEN 2007

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, milliarder kroner.



FIGUR 5. PORTEFØLJENS SAMMENSETNING

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, milliarder kroner.



Aksjeandelen i Statens pensjonsfond Norge var ved utgangen av andre kvartal 58,8 prosent, etter at det i først halvår ble overført i alt 36,8 milliarder kroner fra aksjeporteføljen til renteporteføljen som følge av regelverket om tilbakevekting.

*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 valuta-sikret 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 (tilbakevekting).

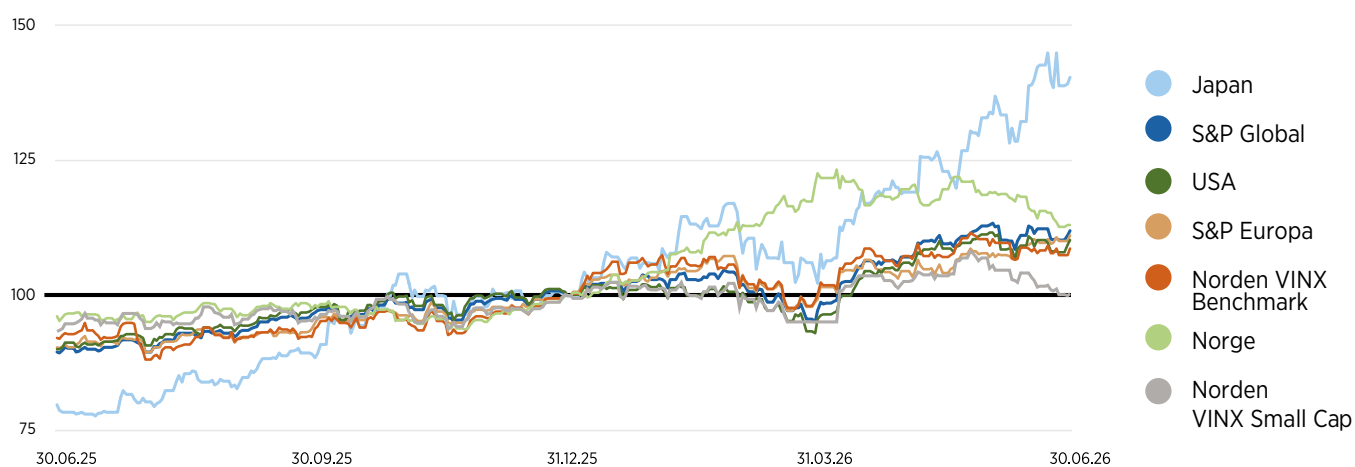
Aksjer

Statens pensjonsfond Norge sin aksjeportefølje hadde en avkastning på 11,00 prosent i første halvår 2026. Det er 0,53 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen for aksjer.

De nordiske aksjemarkedene leverte positiv avkastning i første halvår 2026, og både Oslo Børs og andre børser nådde ny all-time high. Det norske markedet leder an i Norden med en oppgang på 13,0 prosent, etterfulgt av det finske med 10,6 prosent og svenske med 4,0 prosent. Det danske markedet hadde en nedgang på 3,2 prosent. Tallene er målt i NOK.

FIGUR 6. AVKASTNING AKSJEMARKEDER

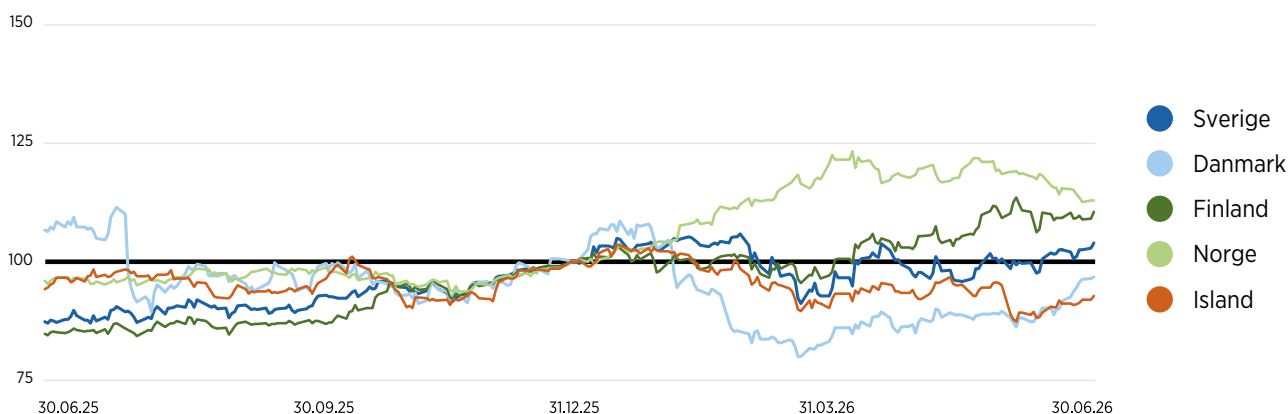
Lokal valuta.



Kilde: Bloomberg

FIGUR 7. UTVIKLINGEN NORDISKE AKSJEMARKEDER

Norske kroner.



Kilde: Bloomberg

TABELL 3. AKSJEPORTEFØLJEN

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, prosent og prosentpoeng

	Avkastning 2. kvartal 2026	Avkastning 1. halvår 2026	Andel av aksjeporteføljen*	Bidrag til differanseavkastning	
				2. kvartal 2026	1. halvår 2026
Finans	6,06	8,59	23,08	0,05	0,07
Industri	-1,10	18,45	21,46	0,33	-0,05
Energi	-15,55	36,48	22,48	0,02	-0,16
Konsumvarer	-13,01	-16,49	9,27	-0,02	0,00
Materialer	-12,48	9,62	8,39	0,04	0,03
Teknologi	10,65	-4,22	4,73	0,00	-0,39
Telekommunikasjon	-6,40	8,05	4,10	-0,03	-0,03
Helse	19,94	-7,12	3,42	0,08	-0,17
Varige konsumvarer	4,96	-5,48	1,96	-0,03	0,11
Forsyning	-14,44	0,41	0,91	-0,02	0,01
Eiendom	-8,09	-20,36	0,22	-0,02	0,07
Aksjeutlån				0,01	0,02
Aksjeporteføljen samlet**	-4,76	11,00	100,00	0,40	-0,53

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

**Kontanter og derivater i aksjeporteføljen bidro med til sammen -0,01 prosentpoeng i andre kvartal og -0,02 prosentpoeng per 30.06.2026

TABELL 4. TOPP 10 AKSJEBEHOLDNINGER

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026. Beholdning i milliarder kroner og andel av aksjeporteføljen i prosent

	Beholdning i milliarder kroner	Andel av aksjeporteføljen i prosent
Equinor	28,5	11,0
DNB	24,1	9,3
Kongsberg Gruppen	12,8	5,0
Norsk Hydro	10,9	4,2
Aker BP	10,1	3,9
Storebrand	8,8	3,4
Mowi	8,3	3,2
Telenor	8,3	3,2
Subsea 7	8,1	3,1
Orkla	7,8	3,0
Sum	127,9	49,4

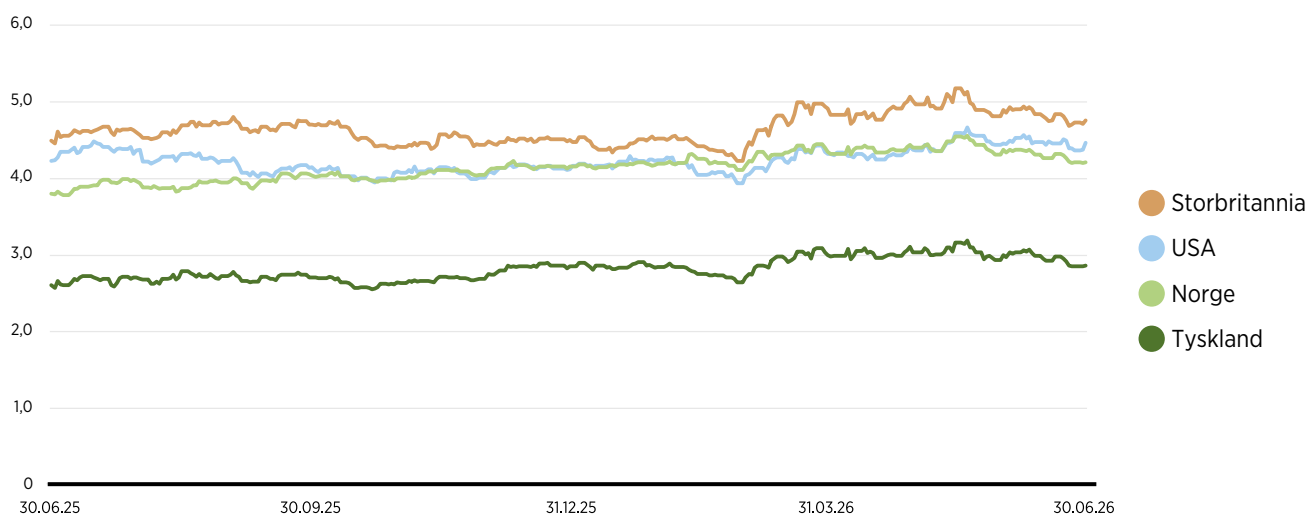
Renter

Statens pensjonsfond Norge sin renteportefølje hadde en avkastning på 1,02 prosent i første halvår 2026. Det er 0,38 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen for renter.

Lange statsrenter har svingt i varierende grad i første halvår 2026 avhengig av land. I Norge så vi en økende trend mot slutten av første kvartal, men som har kommet tilbake i retning av nivået fra begynnelsen av året. Norsk tiårig statsrente endte på 4,21 prosent ved utgangen av andre kvartal, 0,14 prosentpoeng lavere enn ved inngangen til kvartalet. Amerikansk tiårig statsrente steg med 0,15 prosentpoeng i andre kvartal og endte på 4,47 prosent, mens tyske statsrenter falt med 0,14 prosentpoeng og endte på 2,86 prosent. Britisk tiårig stat falt 0,16 prosentpoeng til 4,76 prosent.

FIGUR 8. UTVIKLINGEN I STATSRENTER

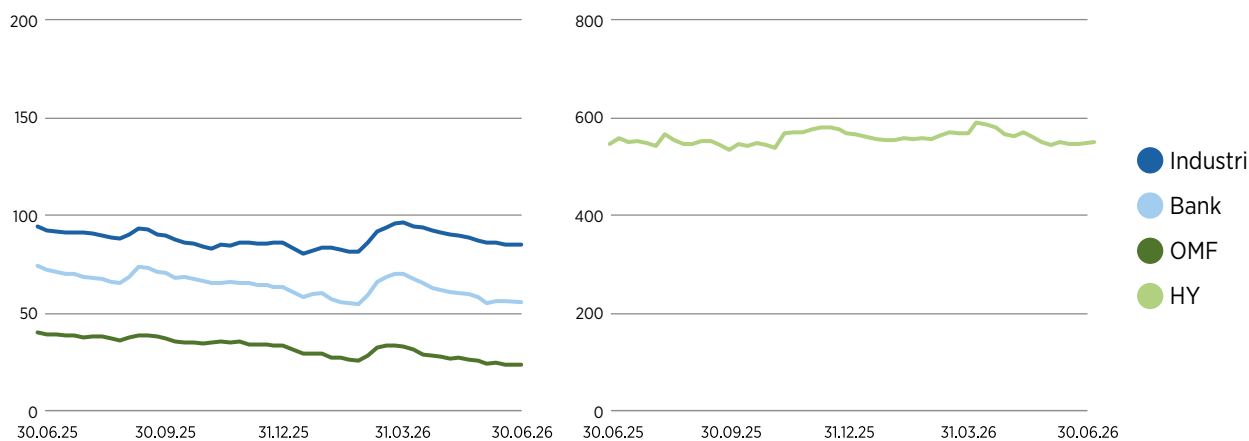
Rente for 10-årige statsobligasjoner, prosent



Kilde: Bloomberg

FIGUR 9. KREDITTPÅSLAG, DET NORSKE OBLIGASJONSMARKEDET

Antall basispunkter* i kredittpåslag utover swaprente for obligasjonslån med 5 års løpetid



* 100 basispunkter = 1,00 prosent

Kilde: Nordic Bond Pricing og Folketrygdfondet

TABELL 5. RENTEPORTEFØLJEN

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, prosent og prosentpoeng

	Avkastning 2. kvartal 2026	Avkastning 1. halvår 2026	Andel av renteporteføljen*	Kredittbidrag til differanseavkastning	
				2. kvartal 2026	1. halvår 2026
Stat	2,23	0,91	24,30		
Offentlig sektor utenom stat	0,00	0,00	0,88	0,03	0,01
OMF	1,48	2,46	24,05	0,09	0,07
Bank/Finans	1,58	1,02	19,77	0,05	0,04
Ansvarlige lån	1,76	1,75	5,31	0,02	0,04
Industri IG	2,46	1,82	21,84	0,02	0,02
Industri HY	3,10	-0,94	5,16	0,08	0,14
Annen kredittløpetid				-0,02	0,00
Renteporteføljen/ kredittbidrag samlet	2,22	1,02	100	0,26	0,31

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

Kreditturasjon ved utgangen av kvartalet = 2,7 år, 0,20 år lavere enn referanseindeksen

* Markedsverdien av bankinnskudd, derivater, repoforretninger samt mottatt og stilt kontantsikkerhet inngår over i renteporteføljen, og utgjorde -1,31 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 30.06.2026.

Beholdning i milliarder kroner og andel av renteporteføljen i prosent.

	Beholdning i milliarder kroner	Andel av renteporteføljen i prosent
Den norske stat	37,1	20,5
Nordea Eiendomsrett	7,3	4,0
Republic of Finland (Valtiokonttori)	6,1	3,4
SpareBank 1 Boligkreditt	5,8	3,2
Aker BP	5,4	3,0
Sparebanken Norge Boligkreditt	4,3	2,4
Eika Boligkreditt	3,5	1,9
OBOS Boligkreditt	3,4	1,9
Sparebanken Norge	3,2	1,8
SpareBank 1 Sør-Norge	3,0	1,6
Sum	79,1	43,6

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.

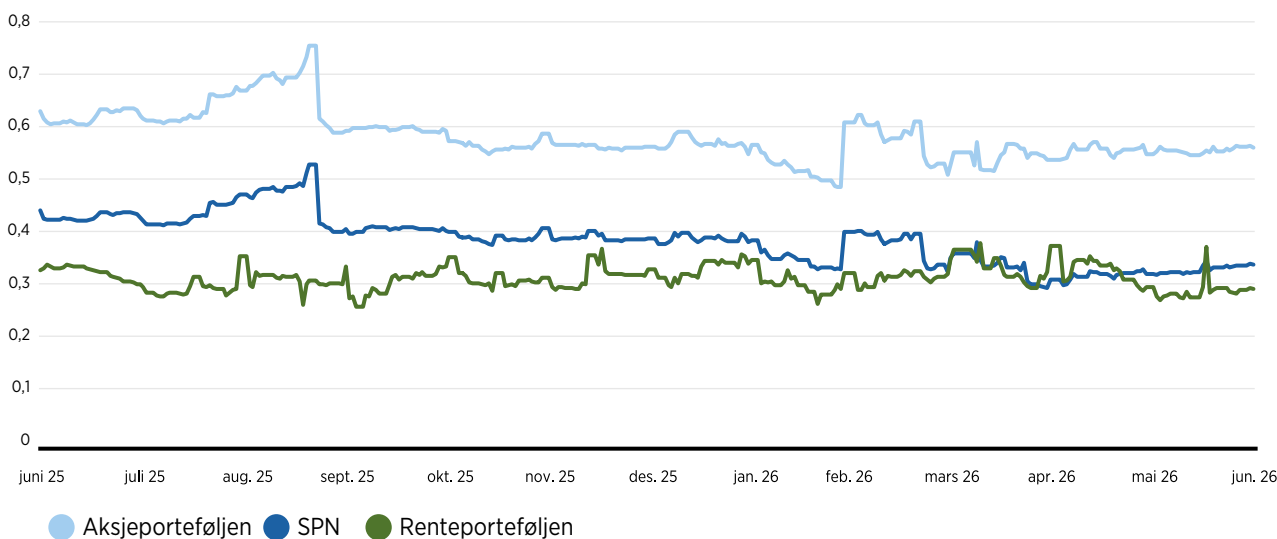
Forventet relativ volatilitet er størst for aksjeporteføljen. Gjennom investeringer i ulike markeder oppnår Statens pensjonsfond Norge diversifiseringseffekter. Det vil si at risikoen for Statens pensjonsfond Norge er lavere enn summen av den vektete risikoen for aksje- og renteporteføljen. Figuren for 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 2026 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 2026. 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 2026.

FIGUR 10. FORVENTET RELATIV VOLATILITET

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, prosentpoeng.



TABELL 7. RISIKORAMMER

Statens pensjonsfond Norge, per 30.06.2026, prosent

Rammer fastsatt av Finansdepartementet	Grense	Faktisk				
		30.06.26	31.03.26	31.12.25	30.09.25	30.06.25
Markedsrisiko	Forventet relativ volatilitet skal ikke overstige 3 prosentpoeng	0,34	0,35	0,39	0,40	0,44
Kredittrisiko	Høyrisikoobligasjoner skal ikke utgjøre mer enn 25 prosent av privat del av obligasjonsporteføljen	6,66	6,50	7,80	7,47	7,42
Aktivafordeling ¹	Nettoeksponering aksjer 50–70 prosent av totalporteføljen	58,78	62,43	65,12	64,51	64,39
Eierandel norske selskaper	Maksimalt 15 prosent eierandel	13,55	13,75	14,59	14,62	14,53
Eierandel nordiske selskaper	Maksimalt 5 prosent eierandel	2,85	2,86	2,84	2,86	2,86

Supplerende rammer fastsatt av Folketrygdfondets styre ²	Grense	Faktisk				
		30.06.26	31.03.26	31.12.25	30.09.25	30.06.25
Aktivafordeling ¹	Bruttoeksponering aksjeporteføljen 50–70 prosent av totalporteføljen	58,78	62,45	65,04	64,52	64,39
	Bruttoeksponering renteporteføljen 30–50 prosent av totalporteføljen	44,70	39,68	36,88	37,83	37,16
Markedsrisiko	Minste sammenfall aksjeporteføljen minimum 60 prosent	91,54	92,26	91,29	91,18	91,50
	Minste sammenfall valutaeksponering minimum 99 prosent	99,93	99,87	99,93	99,97	99,73
	Betinget forventet relativt tap skal ikke overstige 9 prosentpoeng	0,89	0,90	1,06	1,26	1,34
Kredittrisiko	Maksimal eksponering mot enkeltsteder med rating lavere enn BBB-	0,26	0,27	0,33	0,30	0,31
Likvide instrumenter ³	Minimum 10 prosent av porteføljen i likvide instrumenter	14,33	14,45	14,21	14,72	14,34
Likviditet	Minimum 3,5 prosent av porteføljen i statspapirer	7,85	7,36	6,20	5,49	6,72
Brutto belåning ¹	Maksimalt 20 prosent av NAV	3,70	3,63	3,96	3,89	3,10
Netto belåning ¹	Maksimalt 5 prosent av NAV	3,48	2,14	1,92	2,35	1,55
Utlån	Maksimalt 20 prosent av NAV for aksjeporteføljen	7,93	8,57	8,23	8,43	5,78
	Maksimalt 20 prosent av NAV for renteporteføljen	4,97	2,48	4,61	3,21	5,38
Motpartsrisiko ⁴	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 0,75 prosent av NAV mot enkelt motpart med A- eller bedre i rating	0,45	0,32	0,44	0,26	0,30
	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 0,20 prosent av NAV mot enkelt motpart med BBB+ i rating	0,00	0,00	0,09	0,09	0,09
	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 1,00 prosent av NAV mot sentral motpart (CCP)	0,62	0,79	0,31	0,27	0,30

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, statskassaveksler, 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 13.06.2024.

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

Statens fond i Tromsø hadde en avkastning på -5,37 prosent tilsvarende -0,8 milliarder kroner i første halvår 2026. Dette var 0,30 prosentpoeng høyere enn referanseindeksen. Fondskapitalen var 14,7 milliarder kroner ved utgangen av halvåret.

Stortinget vedtok i juni 2024 loven om Statens fond i Tromsø. Fondet investerer i mindre børsnoterte selskaper i Norden og fikk en startkapital på 15 milliarder kroner. Formålet med etableringen er å bidra til å bygge kapitalforvaltningsmiljøer i Nord-Norge, mens målet med investeringene er å oppnå høyest mulig avkastning etter kostnader innenfor de rammer som gjelder for forvaltningen.

Ved inngangen til året var 11,8 milliarder kroner investert i markedet og fondet var fullinvestert for første gang i februar 2026.

Mandat og referanseindeks

Finansdepartementet har i mandatet presisert at kapitalen kan plasseres i aksjer notert på regulert markeds plass i Norge, Sverige, Danmark, Finland og Island. I tillegg er investeringer i aksjer som ikke er notert på regulert markeds plass tillatt dersom selskapets styre har uttrykt en intensjon om å søke notering i ett av de fem landene. Det kan benyttes derivater i styringen av SFT.

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. Referanseindeksen er satt sammen med utgangspunkt i aksjeindeksen VINX Nordic Small cap utbyttejustert.

TABELL 8: AVKASTNING OG BIDRAG PER SEKTOR

Statens fond i Tromsø, per 30.06.2026, prosent og prosentpoeng

	Avkastning 2. kvartal 2026	Avkastning 1. halvår 2026	Andel av SFT*	Bidrag til differanseavkastning	
				2. kvartal 2026	1. halvår 2026
Industri	6,27	-4,59	32,73	0,29	0,41
Finans	6,06	-4,42	23,21	-0,05	-0,11
Helse	7,79	-10,04	20,51	0,37	0,24
Materialer	15,07	-3,09	4,68	0,01	-0,09
Varige konsumvarer	1,28	-11,36	4,06	-0,10	0,11
Energi	-14,73	11,41	3,21	-0,17	-0,02
Konsumvarer	-6,29	-9,21	3,15	0,01	-0,16
Teknologi	18,35	12,92	3,07	-0,47	-0,19
Telekommunikasjon	19,08	9,97	2,73	0,20	0,06
Eiendom	-2,06	-14,52	2,28	0,09	0,08
Forsyning	-13,30	-17,00	0,21	-0,02	-0,03
Aksjeutlån				0,02	0,03
SFT samlet**	5,64	-5,37	100,00	0,10	0,30

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

** Kontanter og derivater i porteføljen bidro med til sammen -0,08 prosentpoeng i andre kvartal og -0,04 prosentpoeng per 30.06.2026

TABELL 9: TOPP 10 AKSJEBEHOLDNINGER

Statens fond i Tromsø, per 30.06.2026. Beholdning i millioner kroner og andel av SFT i prosent.

	Beholdning	Andel av SFT
Jyske Bank	502,6	3,4
Nordnet	423,9	2,9
Loomis	420,5	2,9
Avanza Bank Holding AB (publ)	419,2	2,9
Hiab	296,8	2,0
Demant	288,5	2,0
Valmet	285,8	1,9
Vaisala	267,1	1,8
Investment AB Latour	243,5	1,7
OEM International Aktiebolag	243,0	1,7
Sum	3 391,0	23,1

Oppfølging av rammer

Det er avdekket 7 brudd på rammer fastsatt av Finansdepartementet eller av styret i første halvår 2026 for SFT. Alle gjaldt overskridelse av motpartsrammer fastsatt av styret. Det har i første halvår 2026 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.

TABELL 10: RISIKORAMMER

Statens fond i Tromsø, per 30.06.2026, prosent.

Rammer fastsatt av Finansdepartementet Grense		Faktisk			
		30.06.26	31.03.26	31.12.25	30.09.25
Markedsrisiko	Forventet relativ volatilitet skal ikke overstige 5 prosentpoeng	1,40	1,85	2,04	
Eierandel selskaper	Maksimalt 5 prosent eierandel	2,91	2,60	2,07	0,44

Supplerende rammer fastsatt av Folketrygdfondets styre²

Grense		Faktisk			
		30.06.26	31.03.26	31.12.25	30.09.25
Markedsrisiko	Minste sammenfall investeringsporteføljen minimum 50 prosent	85,24	79,42	77,81	
	Maksimalt 10 prosent av investeringsporteføljen kan være investert i kontanter eller kontantlignende instrumenter	0,06	0,56		
	Betinget forventet relativt tap skal ikke overstige 15 prosentpoeng	3,30	3,60	3,89	
Brutto belåning ¹	Maksimalt 30 prosent av investeringsporteføljen	0,00	0,00	0,00	
Netto belåning ¹	Maksimalt 5 prosent av investeringsporteføljen	0,00	0,00	0,00	
Utlån	Maksimalt 30 prosent av investeringsporteføljen	7,59	2,37	0,00	
Motpartsrisiko	Minste sammenfall investeringsporteføljen minimum 50 prosent	0,56	0,32	0,40	0,45
	Maksimal potensiell motpartseksposering skal ikke overstige 0,20 prosent av NAV mot enkelt motpart med BBB+ i rating	0,00	0,00	0,00	
	Maksimal potensiell motpartseksposering skal ikke overstige 1,00 prosent av NAV mot sentral motpart (CCP)	0,00	0,00	0,00	

¹ Brutto belåning er definert som sum av mottatt kontantsikkerhet, negativ ISDA-eksponering mot enkeltmotparter og deltajustert 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, statskassaveksler, innskudd, lån, fordringer, kortsiktig gjeld samt gjenkjøps- og gjensalgssavtaler.

² De supplerende rammene fastsatt av Folketrygdfondets styre ble sist endret i desember 2024.

³ Dersom motpartseksposeringen ved slutten av en dag overstiger rammen, skal eksponeringen reduseres første påfølgende handledag.

Folketrygdfondet

Regnskap første halvår **2026**

Statens pensjonsfond Norge
Statens fond i Tromsø
Sammendratt delårsregnskap

Innhold

Statens pensjonsfond Norge

Oppstilling over totalresultat **18**

Finansiell stilling **18**

Oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd **19**

Kontantstrømoppstilling **19**

Noter **20**

- SPN NOTE 1** Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper **20**
- SPN NOTE 2** Vesentlige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger **20**
- SPN NOTE 3** Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi **21**
- SPN NOTE 4** Spesifikasjon inntekt/kostnad **24**
- SPN NOTE 5** Porteføljeområder **25**
- SPN NOTE 6** Finansielle derivater **27**
- SPN NOTE 7** Forpliktelser knyttet til eiendeler som ikke er fraregnet **27**
- SPN NOTE 8** Sikkerhetsstillelse **28**
- SPN NOTE 9** Finansiell risiko **28**
- SPN NOTE 10** Forvaltningskostnader **32**
- SPN NOTE 11** Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser **32**

Statens fond i Tromsø

Oppstilling over totalresultat **33**

Finansiell stilling **33**

Oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd **34**

Kontantstrømoppstilling **34**

Noter **34**

- SFT NOTE 1** Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper **34**
- SFT NOTE 2** Vesentlige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger **34**
- SFT NOTE 3** Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi **35**
- SFT NOTE 4** Spesifikasjon inntekt/kostnad **35**
- SFT NOTE 5** Finansiell risiko **36**
- SFT NOTE 6** Forvaltningskostnader **37**
- SFT NOTE 7** Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelse **37**

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i millioner kroner

Noter 1. halvår 2026 1. halvår 2025 2025

Porteføljeginntekter og porteføljekostnader

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

Aksjer	4, 5	28 941	26 687	40 239
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4, 5	2 247	3 427	6 854
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4, 5	-575	1 552	1 047
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4, 5	113	-246	-407
Bankkonti	4, 5	193	-59	-36
Andre porteføljeginntekter og -kostnader	4, 5	18	-6	4
Porteføljeresultat		30 937	31 355	47 701

Forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader	5, 10	127	132	266
-----------------------	-------	-----	-----	-----

Periodens resultat

30 810 31 223 47 435

Andre inntekter og kostnader

- -

Totalresultat

30 810 31 223 47 435

FINANSIELL STILLING

Beløp i millioner kroner

Noter 30.06.2026 31.12.2025

EIEDELER

Finansielle eiendeler

Kontanter og kontantekvivalenter	3, 5, 9	5 956	6 647
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån	3, 5, 7, 8, 9	918	962
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater	3, 5, 8, 9	948	69
Uoppgjorte handler	3, 5	443	476
Aksjer	3, 5, 9	238 057	248 823
Utlånte aksjer	3, 5, 7, 8, 9	20 517	22 340
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 5, 9	184 001	147 449
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 5, 7, 8, 9	9 627	6 701
Finansielle derivater	3, 5, 7, 9	110	392
Fordringer	3, 5, 9	201	138
SUM EIEDELER		460 778	433 997

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld

Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån	3, 5, 7, 8, 9	17 883	16 531
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater	3, 5, 8, 9	148	65
Uoppgjorte handler	3, 5	2 587	68
Finansielle derivater	3, 5, 8, 9	100	462
Skyldig forvaltningshonorar		-	21
SUM GJELD		20 718	17 147

Statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd		440 060	416 850
-------------------------	--	---------	---------

SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

460 778 433 997

Folketrygdfondets styre

Oslo, 13. august 2026

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2025	381 115
Totalresultat	31 223
Uttak til eier	-7 500
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2025	404 838
Statens kapitalinnskudd per 01.07.2025	404 838
Totalresultat	16 212
Uttak til eier	-4 200
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2025	416 850
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2026	416 850
Totalresultat	30 810
Uttak til eier	-7 600
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2026	440 060

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2026

1. halvår 2025

2025

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	7	6	11
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	44 470	9 456	19 618
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-11 483	-14 730	-25 002
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	29 608	21 715	40 593
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-69 707	-26 486	-50 118
Innbetaling fra finansielle derivater	4 573	3 296	4 797
Utbetaling fra finansielle derivater	-3 396	-4 089	-6 251
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	8 945	8 942	12 652
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	4 131	3 559	6 755
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	15	12	30
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøps- og gjensalgssavtaler	2 687	144	2 279
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-2 953	7 426	8 945
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-156	-174	-284
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-28	-18	-32
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	6 713	9 059	13 993

Finansieringsaktiviteter

Uttak til eier	-7 600	-7 500	-11 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-7 600	-7 500	-11 700

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-887	1 559	2 293
---	-------------	--------------	--------------

Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	6 647	4 550	4 550
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	196	-121	-196
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	5 956	5 988	6 647

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 inntående 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.

Delårsregnskapene per 1. halvår 2026 ble godkjent av styret 13. august 2026.

Statens pensjonsfond Norges 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 regskapinstruksens § 2-2 skal regnskapsrapportering for Statens pensjonsfond Norge 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 og Statens fond i Tromsø. Halvårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS® Accounting Standards) for delårsregnskap med de tillegg og unntak som følger av regnskapsinstruksen.

Grunnlag for utarbeidelse

Delårsregnskapet for Statens pensjonsfond Norge 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 2025.

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av delårsregnskapet for investeringsporteføljene Statens pensjonsfond Norge og Statens fond i Tromsø, er i samsvar med regnskapsprinsippene som ble benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapet for Folketrygdfondet for 2025. Ingen nye regnskapsstandarter eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge, Statens obligasjonsfond og Statens fond i Tromsø trådte i kraft 1. januar 2026.

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 2025 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	30.06.2026	31.12.2025
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	319 878	314 046
Aksjer	257 540	269 391
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	62 338	44 655
Verdsettelse nivå 2:	139 504	117 988
Finansielle derivater	110	392
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	130 928	109 304
Andre finansielle eiendeler*	8 466	8 292
Verdsettelse nivå 3:	1 396	1 963
Aksjer	1 034	1 772
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	362	191
SUM EIENDELER	460 778	433 997
GJELD	30.06.2026	31.12.2025
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	20 718	17 147
Finansielle derivater	100	462
Annen finansiell gjeld*	20 618	16 685
SUM GJELD	20 718	17 147

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

Folketrygdfondets styre har fastsatt prinsipper for verdsettelse. Prinsippene fastsetter at det skal legges til grunn et verdvurderingshierarki 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.

For obligasjoner som inngår i referanseindeksen er pris hentet fra Bloomberg Index Services (som er vår indeksleverandør). 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.

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.

Samtlige finansielle derivater er verdsatt på nivå 2. For OTC-derivater er verdsettelsen vurdert til virkelig verdi på grunnlag av indirekte observerbare priser fra eksterne kilder. For renteswapper som cleares benyttes verdsettelse fra clearingssentral (LCH) og for futures benyttes børspis. Fremtidige kontantstrømmer som er basert på fremtidig rente er estimert på grunnlag av relevant rentekurve og neddiskonteringen har benyttet en Euro (ESTR) rentekurve som er valutasikret til aktuell valuta (som følge av at det er etablert avtale om bilateral sikkerhetstillelse i euro-konter). 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 sikkerhetstillelse. Det er derfor ikke gjort påslag for kredittrisiko mot motpart i neddiskonteringen.

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.

Obligasjoner som er verdsatt på nivå 3 er verdsatt av Nordic Bond Prices (mid). 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 markedsplass eller multilateral handelsplattform er beregnet ved en teoretisk verdi, ved blant annet å ta utgangspunkt i handel i aksjene, inntjening til selskapet og 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 2025.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Aksjer, obligasjoner og andre rentebærende papirer</i>	
	<i>30.06.2026</i>	<i>31.12.2025</i>
Inngående balanse	1 964	2 486
Netto gevinst på finansielle eiendeler	-789	-139
Tilgang/kjøp	6	22
Salg	-	338
Forfalt	1	17
Overføring fra nivå 2	216	89
Overføring til nivå 2	-	140
Utgående balanse	1 396	1 964

Av balansen for nivå 3 på 1 396 millioner kroner per 30.06.2026 utgjør urealisert tap 789 millioner kroner. Det har vært overført obligasjoner med verdi på 216 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 3 som følge av at disse obligasjonene anses å ha større usikkerhet i verdsettelsen enn tidligere. Ingen aksjer har blitt overført mellom nivå 2 og nivå 3.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 obligasjoner og andre rentebærende papirer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Balanseført verdi</i>		<i>Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp</i>	
	<i>30.06.2026</i>	<i>31.12.2025</i>	<i>30.06.2026</i>	<i>31.12.2025</i>
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	362	191	-2	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

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>30.06.2026</i>	<i>31.12.2025</i>
Aksjer (nivå 3)	1 034	1 772
Effekt av endring i prising av sammenlignbare aksjer med 10 prosent (nedgang)	-99	-177

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

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2026</i>	<i>2025</i>
Utbytte	9 126	12 786
Gevinst/tap	19 962	27 637
Kildeskatt	-121	-152
Transaksjonskostnader	-26	-32
Sum inntekt/kostnad fra aksjer	28 941	40 239

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

Obligasjoner:

Tabell 4.2

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2026</i>	<i>2025</i>
Renteinntekt	4 024	7 026
Gevinst/tap	-1 777	-172
Sum inntekt/kostnad fra obligasjoner	2 247	6 854

Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.3

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2026</i>	<i>2025</i>
Renteinntekt/-kostnad derivater	-51	-765
Gevinst/tap derivater	-612	1 867
Renteinntekt/-kostnad tilknyttet sikkerhetsstillelse	3	10
Gevinst/tap tilknyttet sikkerhetsstillelse	87	-63
Transaksjonskostnader	-2	-2
Sum inntekt/kostnad fra finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-575	1 047

Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.4

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2026</i>	<i>2025</i>
Renteinntekt/-kostnad fra utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-218	-320
Gevinst/tap utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	313	-118
Provisjon fra utlån av verdipapirer	18	31
Sum inntekt/kostnad fra utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	113	-407

Bankkonti:

Tabell 4.5

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2026</i>	<i>2025</i>
Renteinntekt	121	206
Gevinst/tap	72	-242
Sum inntekt/kostnad fra bankkonti	193	-36

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 2025 for nærmere redegjørelse vedrørende kolonnene i tabellene i denne noten.

Tabell 5.1
Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2026

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	Statens pensjons- fond Norge
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader					
Inntekt og kostnad fra finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:					
Aksjer	28 931	-13	23	-	28 941
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		2 081	166		2 247
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-42	-641	108		-575
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse			113		113
Bankkonti			193		193
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	-17	26	9		18
Interne forretninger	77	482	-559	-	-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	39	14	-53	-	-
Porteføljeresultat	28 988	1 949	-	-	30 937
Forvaltningskostnader				-127	-127
Periodens resultat	28 988	1 949	-	-127	30 810

Tabell 5.2
Resultatregnskap 1.01. - 31.12.2025

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	Statens pensjons- fond Norge
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader					
Inntekt og kostnad fra finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:					
Aksjer	40 242	-58	55		40 239
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		6 678	176		6 854
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-9	1 325	-269		1 047
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse			-407		-407
Bankkonti			-36		-36
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	1	-2	5		4
Interne forretninger	201	-754	553		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	59	18	-77		-
Porteføljeresultat	40 494	7 207	-	-	47 701
Forvaltningskostnader				-266	-266
Periodens resultat	40 494	7 207	-	-266	47 435

Tabell 5.3
Finansiell stilling 30.06.2026

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	Statens pensjons- fond Norge
EIENDELER					
Finansielle eiendeler					
Konter og kontantekvivalenter			5 956		5 956
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			918		918
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			948		948
Uoppgjorte handler	90	285	68		443
Aksjer	238 053	4			238 057
Utlånte aksjer	20 517				20 517
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		174 147	9 854		184 001
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		9 627			9 627
Finansielle derivater		90	20		110
Fordringer	188		5	8	201
Mellomværende mellom porteføljeområder	-22	-292	314		0
Sum eiendeler	258 826	183 861	18 083	8	460 778
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD					
Finansiell gjeld					
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			17 883		17 883
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			148		148
Uoppgjorte handler	175	2 364	48		2 587
Finansielle derivater		95	5		100
Sum gjeld	175	2 459	18 084	-	20 718
Statens kapitalinnskudd	258 651	181 402	-1	8	440 060
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	258 826	183 861	18 083	8	460 778

Tabell 5.4
Finansiell stilling 31.12.2025

Beløp i millioner kroner

	Porteføljeområder				
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	Statens pensjons- fond Norge
EIENDELER					
Finansielle eiendeler					
Konter og kontantekvivalenter			6 647		6 647
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			962		962
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			69		69
Uoppgjorte handler	394	82			476
Aksjer	248 525	17	281		248 823
Utlånte aksjer	22 340				22 340
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		142 412	5 037		147 449
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		6 701			6 701
Finansielle derivater	3	379	10		392
Fordringer	135		3		138
Mellomværende mellom porteføljeområder	41	-3 663	3 622		0
Sum eiendeler	271 438	145 928	16 631	-	433 997
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD					
Finansiell gjeld					
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			16 531		16 531
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			65		65
Uoppgjorte handler		53	15		68
Finansielle derivater	3	440	19		462
Skyldige forvaltningshonorar				21	21
Sum gjeld	3	493	16 630	21	17 147
Statens kapitalinnskudd	271 435	145 435	1	-21	416 850
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	271 438	145 928	16 631	-	433 997

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	30.06.2026			31.12.2025		
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	-	-	-	195	-	2
Rentederivater	219 465	19	21	202 986	283	355
Valutaderivater	21 559	84	33	21 468	106	104
Cross Currency derivater	3 303	7	46	1 191	3	1
Sum derivater	244 327	110	100	225 840	392	462

* Basert på valutakurs 30.06.2026 og 31.12.2025

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	30.06.2026	31.12.2025
Verdipapirutlån		
Aksjer	20 517	22 340
Gjenkjøpsavtaler		
Obligasjoner	9 627	6 701
Totale overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet	30 144	29 041
Gjeld		
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	9 579	6 722
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	44	-
Mottatt kontantsikkerhet i forbindelse med verdipapirutlån	8 260	9 809
Totale tilhørende forpliktelser	17 883	16 531

Det henvises til SPN note 9 og 10 i Folketrygdfondets regnskap for 2025 for nærmere redegjørelse vedrørende gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

SPN NOTE 8 SIKKERHETSSTILLELSE

Mottatt sikkerhet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>30.06.2026</i>	<i>31.12.2025</i>
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	148	65
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte aksjer	8 260	9 809
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	9 579	6 722
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	44	-
Mottatt kontantsikkerhet	18 031	16 596
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	11 209	7 710
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	3 567	6 236
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	908	950
Mottatte verdipapirer som sikkerhet	15 683	14 896
Sum mottatt sikkerhet	33 714	31 492

Stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>30.06.2026</i>	<i>31.12.2025</i>
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	948	69
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	918	950
Stilt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- gjensalgssavtaler	-	12
Stilt kontantsikkerhet	1 866	1 031
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	20 517	22 340
Obligasjoner utlånt knyttet til gjenkjøpsavtaler	9 627	6 701
Sum verdipapirer utlånt	30 144	29 042
Sum stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt	32 010	30 073

Det henvises til SPN note 9 og 10 i Folketrygdfondets regnskap for 2025 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 30.06.2026 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	7,7	6,3	5,5	7,3	7,5
Aksjeporteføljen	13,2	10,4	8,9	11,1	12,1
Renteforporteføljen	4,5	2,7	3,3	4,3	3,4

Tabell 9.2

Absolutt volatilitet per 31.12.2025 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	8,1	7,7	5,2	7,0	7,5
Aksjeporteføljen	11,9	12,6	8	10,7	12,1
Renteporteføljen	4,4	2,5	3,7	4,2	3,4

Tabell 9.3

Relativ volatilitet per 30.06.2026 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	0,3	0,4	0,5	0,6	0,5
Aksjeporteføljen	0,6	0,7	0,8	0,9	0,8
Renteporteføljen	0,3	0,2	0,3	0,5	0,5

Tabell 9.4

Relativ volatilitet per 31.12.2025 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	0,4	0,3	0,5	0,6	0,5
Aksjeporteføljen	0,6	0,5	0,7	0,9	0,8
Renteporteføljen	0,3	0,4	0,5	0,5	0,6

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 11 i Folketrygdfondets regnskap for 2025.

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 bransjer per 30.06.2026

Beløp i millioner kroner	30.06.2026	31.12.2025
Eiendom	567	1 863
Energi	58 147	49 903
Finans	59 651	62 313
Forbruksvarer	5 060	5 891
Forsyning	2 342	2 425
Helsevern	8 800	10 018
Industri	55 496	53 219
Konsumvarer	23 970	33 927
Materialer	21 700	24 444
Teknologi	12 247	15 213
Telekommunikasjon	10 594	11 947
Sum aksjer fordelt på sektorer	258 574	271 163

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 30.06.2026

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	38 005	6 081	-	-	-	-		44 086
Statsrelatert	-	22	1 016	539	-	-		1 577
Kommune	723	6 113	-	-	-	-		6 836
Bank/Finans	43 433	6 230	29 231	12 728	1 006	979		93 607
Industri	-	2 051	3 927	31 327	3 880	3 684	262	45 131
Kraft	-	-	683	1 560	-	148		2 391
Sum obligasjoner fordelt etter rating	82 161	20 497	34 857	46 154	4 886	4 811	262	193 628

Tabell 9.7

Obligasjonslån fordelt etter rating per 31.12.2025

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	28 914	3 504						32 418
Statsrelatert			503	364				867
Kommune	344	2 435						2 779
Bank/Finans	35 344	5 284	23 778	12 555	1 187	951		79 099
Industri	176	2 460	1 766	25 587	3 166	3 744	323	37 222
Kraft			949	691		125		1 765
Sum obligasjoner fordelt etter rating	64 778	13 683	26 996	39 197	4 353	4 820	323	154 150

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

Det er 91 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 14 obligasjonslån utstedt fra 10 selskaper 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 1 012 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 886 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2026.

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 66 låntagere som ikke har «investment grade», og 7 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 2025 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	Balanseført verdi	Beløp som ikke kan motregnes i balansen, men som omfattes av rammeavtale for motregning			Beløp etter mulige nettooppgjør
				Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontanter og kontantekvivalenter	5 956		5 956				5 956
Fordringer knyttet til gjensalg-avtaler	918		918			908	10
Uoppgjorte handler	443		443				443
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	20 517		20 517		8 200	12 271	46
Finansielle derivater	110		110	89	21		0
Fordringer	201		201				201
Sum eiendeler	28 145	-	28 145	89	8 221	13 179	6 656
Gjeld							
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	9 579		9 579		44	9 619	4
Uoppgjorte handler	2 587		2 587		940		1 647
Finansielle derivater	100		100	89	8		3
Sum gjeld	12 266	-	12 266	89	992	9 619	1 654

Tabell 9.9

Motpartseksponering og motregning per 31.12.2025

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	6 647		6 647				6 647
Fordringer knyttet til gjensalgssavtaler	950		950			950	-
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	12		12		12		-
Uoppgjorte handler	476		476				476
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	22 340		22 340		9 568	12 770	2
Finansielle derivater	392		392	380	12		1
Fordringer	138		138				138
Sum eiendeler	30 955		30 955	380	9 592	13 720	7 265
Gjeld							
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	6 722		6 722		12	6 701	9
Uoppgjorte handler	68		68				68
Finansielle derivater	462		462	380	69		13
Sum gjeld	7 252		7 252	380	81	6 701	90

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 126,9 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2026.

Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2026</i>	<i>1. halvår 2025</i>	<i>31.12.2025</i>
Personalkostnader	83,8	78,8	165,0
IKT og systemkostnader	40,0	40,2	81,7
Depotkostnader	5,5	3,9	8,3
Andre forvaltningskostnader	16,0	18,7	35,8
Netto finansposter	-0,6	-1,3	-2,3
Sum totale forvaltningskostnader	144,7	140,3	288,5

Av forvaltningskostnader på 144,7 millioner kroner er 17,8 millioner kroner belastet Statens fond i Tromsø. Se SFT - Note 6.

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 30.06.2026.

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i millioner kroner

Noter 1. halvår 2026 1. halvår 2025 2025

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader

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

Aksjer	3	-799	-	544
Finansielle derivater	3	-5	-	1
Utlån og sikkerhetsstillelse	3	4	-	-
Bankkonti	3	-5	-	-14
Andre porteføljeinntekter og -kostnader		3	-	-
Porteføljeresultat		-802	-	531

Forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader	5	18	8	24
-----------------------	---	----	---	----

Periodens resultat		-820	-8	507
---------------------------	--	-------------	-----------	------------

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

Totalresultat		-820	-8	507
----------------------	--	-------------	-----------	------------

FINANSIELL STILLING

Beløp i millioner kroner

Noter 30.06.2026 31.12.2025

EIENDELER

Finansielle eiendeler

Kontolån til statskassen	1, 2	-	3 714
Konter og kontantekvivalenter	2	8	39
Uoppgjorte handler	2	97	11
Aksjer	2, 4	13 545	11 865
Utlånte aksjer	2, 4	1 115	-
Fordringer	2	16	1
SUM EIENDELER		14 781	15 630

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld

Uoppgjorte handler	2	95	119
Skyldig forvaltningshonorar	2	2	7
SUM GJELD		97	126

Statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd		14 684	15 504
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		14 781	15 630

Folketrygdfondets styre

Oslo, 13. august 2026

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2025	14 997
Totalresultat	-8
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2025	14 989
Statens kapitalinnskudd per 01.07.2025	14 989
Totalresultat	515
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2025	15 504
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2026	15 504
Totalresultat	-820
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2026	14 684

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2026

1. halvår 2025

2025

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	1		1
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	3 830		1 118
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-7 854		-12 355
Utbetaling fra finansielle derivater	-10		-
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	323		31
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer	1		-
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-2		-
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-23		-17
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-8	-4	-8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-3 742	-4	-11 230

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

Innbetalt fra eier	-	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-	-

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-3 742	-4	-11 230
---	---------------	-----------	----------------

Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	3 753	14 997	14 997
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-3	-	-14
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	8	14 993	3 753

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 var fullinvestert i februar 2026 slik at saldo på kontolån til statskassen er 0 per 30.06.2026.

SFT NOTE 2 VESENTLIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE 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 2025 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger i note 2.

SFT NOTE 3 FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Det henvises til SPN note 3 for prinsipper og verddivurderingshierarkiet for verdsettelse av finansielle instrumenter.

Finansielle eiendeler og gjeld

Beløp i millioner kroner

EIENDELER	30.06.2026	31.12.2025
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	14 660	11 865
Aksjer	14 660	11 865
Verdsettelse nivå 2:	121	3 765
Andre finansielle eiendeler*	121	3 765
SUM EIENDELER	14 781	15 630
GJELD	30.06.2026	31.12.2025
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	97	126
Annen finansiell gjeld*	97	126
SUM GJELD	97	126

* Andre finansielle eiendeler består av kontantekvivalenter 8 millioner kroner, uoppgjorte handler 97 millioner kroner og fordringer 16 millioner kroner. Annen finansiell gjeld er påløpt ikke betalt forvaltningshonorar 2 millioner kroner og uoppgjorte handler 95 millioner kroner .

SFT 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 2026	2025
Utbytte	363	33
Gevinst/tap	-1 124	520
Kildeskatt	-30	-1
Transaksjonskostnader	-8	-8
Sum inntekt/kostnad fra aksjer	-799	544

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

Finansielle derivater

Tabell 4.2

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2026	2025
Gevinst/tap derivater	-5	1
Sum inntekt/kostnad fra finansielle derivater	-5	1

Utlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.3

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2026	2025
Provisjon fra utlån av verdipapirer	4	-
Sum inntekt/kostnad fra utlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4	-

Bankkonti:

Tabell 4.4

Beløp i millioner kroner

	1. halvår 2026	2025
Renteinntekt	1	1
Gevinst/tap	-6	-15
Sum inntekt/kostnad fra bankkonti	-5	-14

SFT NOTE 5 FINANSIELL RISIKO

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

Statens fond i Tromsø er eksponert mot markedsrisiko (inkludert valutarisiko og prissisiko), 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 fond i Tromsø 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 5.1

Absolutt volatilitet per 30.06.2026 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
	52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd	
Statens fond i Tromsø	15,6	-	-	-	-

Tabell 5.2

Absolutt volatilitet per 31.12.2025 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
	52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd	
Statens fond i Tromsø	15,9	-	-	-	-

Tabell 5.3

Relativ volatilitet per 30.06.2026 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
	52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd	
Statens fond i Tromsø	1,4				

Tabell 5.4

Relativ volatilitet per 31.12.2025 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
	52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd	
Statens fond i Tromsø	2,0	-	-	-	-

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SFT note 5 i Folketrygdfondets regnskap for 2025.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko knyttet til at verdien av finansielle instrumenter vil endres som følge av endringer i valutakurs. Statens fond i Tromsø er investert i verdipapirer som er utstedt i og omsettes i annen valuta enn norske kroner.

Aksjerisiko

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

Tabell 5.5

Aksjer fordelt på bransjer per 30.06.2026

Beløp i millioner kroner	30.06.2026	31.12.2025
Eiendom	336	283
Energi	471	319
Finans	3 404	3 080
Forbruksvarer	597	519
Forsyning	31	-
Helsevern	3 012	2 703
Industri	4 806	3 451
Konsumvarer	463	427
Materialer	687	472
Teknologi	451	401
Telekommunikasjon	402	210
Sum aksjer fordelt på sektorer	14 660	11 865

SFT NOTE 6 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 17,8 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2026. Se tabell under SPN - Note 10 for nærmere forklaring på kostnadene.

SFT NOTE 7 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN OG BETINGEDE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har effekt på den finansielle stilling til Statens fond i Tromsø per 30.06.2026.



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 DELÅRSREGNSKAP

Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av regnskapsrapporteringen (delårsregnskapet) for investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Norge og investeringsporteføljen til Statens fond i Tromsø. Regnskapsrapporteringen består av finansiell stilling pr. 30. juni 2026, tilhørende oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i statens kapitalinnskudd og kontantstrømpstilling for seksmånedersperioden 1. januar til 30. juni 2026 og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter.

Styret og ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen 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 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 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 det vedlagte delårsregnskapet ikke i det alt vesentlige er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard (IAS) 34 Delårsrapportering som godkjent av EU.

Oslo, 13. august 2026
Deloitte AS

Henrik Woxholt
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte EMEA BV, a limited liability company incorporated under the laws of Belgium (Deloitte EMEA), that is 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 EMEA do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

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

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.

ftf.no

Folketrygdfondet

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