

Folketrygdfondet

# Porteføljeutvikling 3. kvartal 2026

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

28.10.2026



# Statens pensjonsfond Norge

Hittil i år per 30.09.2026



Avkastning  
(prosent)

**+10,9**



Resultat  
(NOK)

**+45 mrd**



Kapital  
(NOK)

**452 mrd**



Differanseavkastning  
(basispunkter)

**10**

# Avkastning Statens pensjonsfond Norge

Per 30.09.2026



| Avkastning<br>Tall i prosent | 3. kvartal | 2026  |
|------------------------------|------------|-------|
| SPN                          | 3,20       | 10,88 |
| Referanseindeksen            | 2,93       | 10,78 |
| Differanse                   | 0,27       | 0,10  |

| Bidrag differanseavkastning<br>Tall i prosentpoeng | 3. kvartal | 2026  |
|----------------------------------------------------|------------|-------|
| Aksjeporteføljen                                   | 0,29       | -0,06 |
| Renteporteføljen                                   | -0,02      | 0,14  |
| Avledede strategier                                | 0,00       | 0,02  |
| Aktivaklasseallokering                             | 0,00       | 0,00  |
| Samlet                                             | 0,27       | 0,10  |

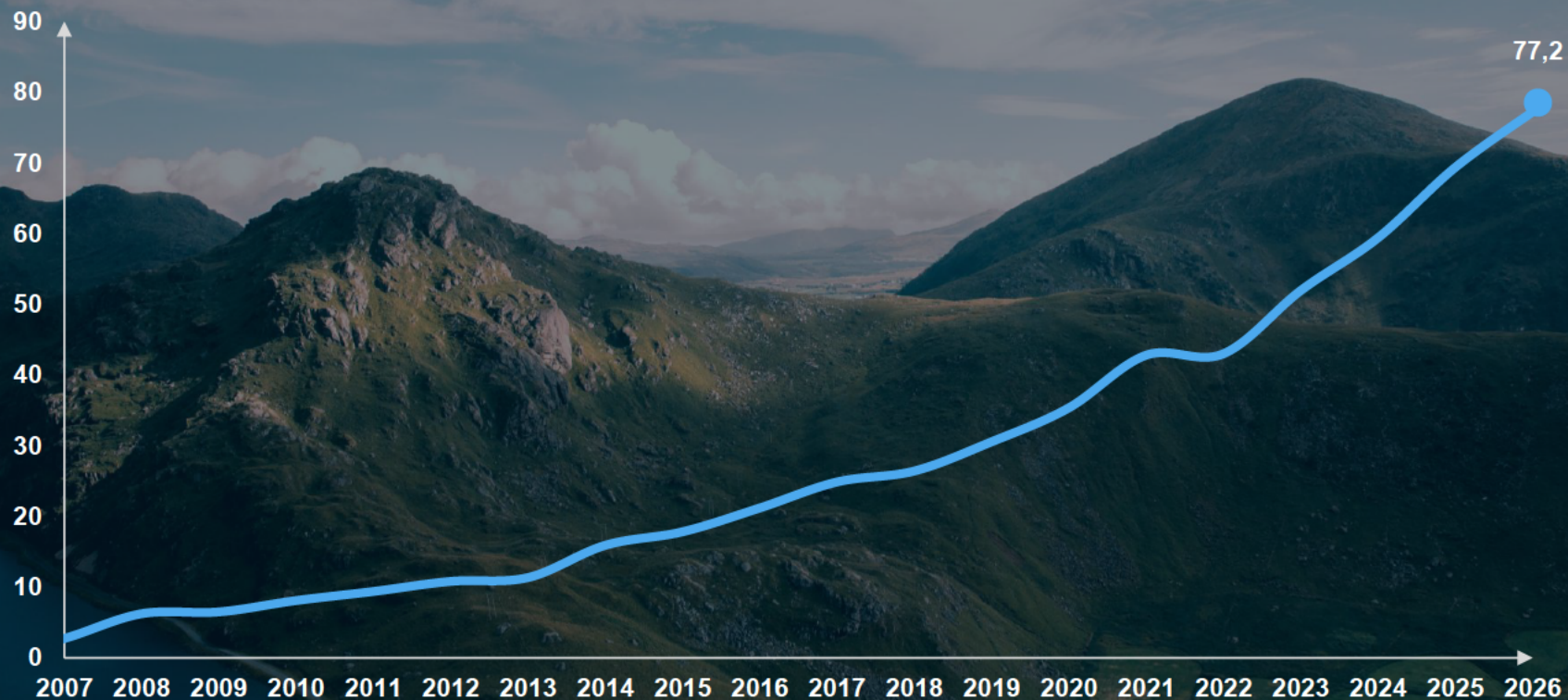
# Markedsverdien siden oppstart

Statens pensjonsfond Norge, per 30.09.2026, milliarder kroner



# Brutto meravkastning siden 2007

Statens pensjonsfond Norge, per 30.09.2026, milliarder kroner



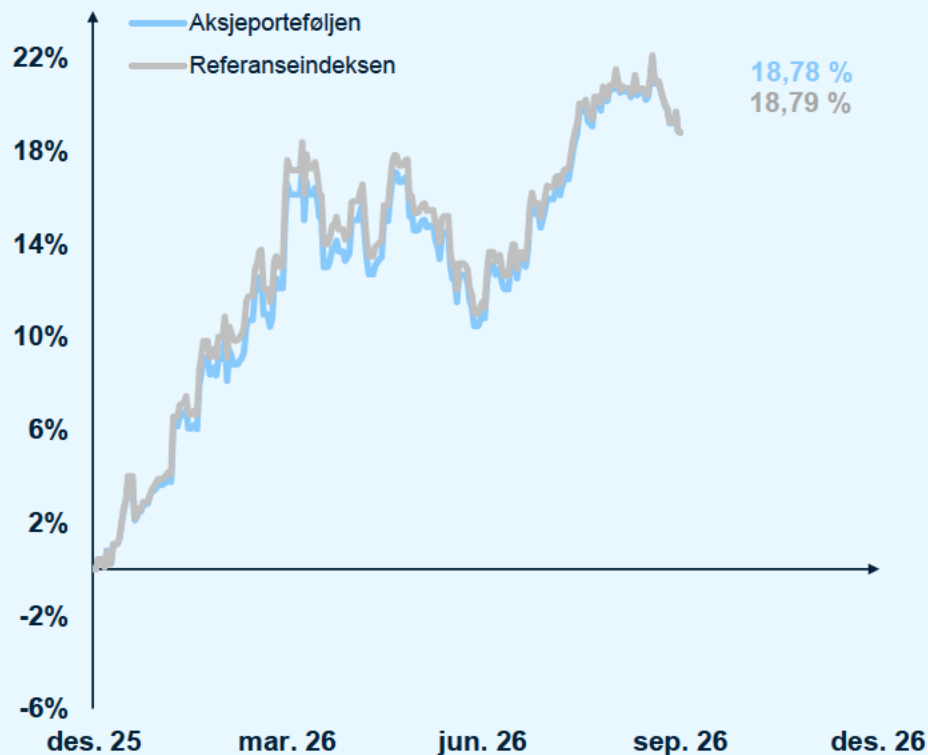
# Avkastning i prosent 1998 – 3.kv 2026

Statens pensjonsfond Norge

|                                                     | 3. kvartal 2026 | 2026         | Siste 5 år   | Siste 10 år  | 2007-2026   | 1998-2026   |
|-----------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Statens pensjonsfond Norge</b>                   | <b>3,20</b>     | <b>10,88</b> | <b>7,90</b>  | <b>9,00</b>  | <b>7,92</b> | <b>7,77</b> |
| Differanseavkastning                                | 0,27            | 0,10         | 0,79         | 0,80         | 0,96        | 0,64        |
| Differanseavkastning etter<br>forvaltningskostnader | 0,26            | 0,05         | 0,73         | 0,73         | 0,88        | 0,58        |
| Relativ volatilitet                                 |                 |              | 0,55         | 0,53         | 0,92        | 1,03        |
| Informasjonsrate (IR)                               |                 |              | 1,32         | 1,39         | 0,93        | 0,55        |
| <b>Aksjeporteføljen</b>                             | <b>7,01</b>     | <b>18,78</b> | <b>11,98</b> | <b>13,22</b> | <b>9,47</b> | <b>9,75</b> |
| Differanseavkastning                                | 0,50            | -0,01        | 0,74         | 0,70         | 1,16        | 1,17        |
| Relativ volatilitet                                 |                 |              | 0,85         | 0,84         | 1,56        | 2,86        |
| Informasjonsrate (IR)                               |                 |              | 0,75         | 0,74         | 0,60        | 0,31        |
| <b>Renteporteføljen</b>                             | <b>-2,23</b>    | <b>-1,23</b> | <b>1,38</b>  | <b>2,18</b>  | <b>4,25</b> | <b>4,66</b> |
| Differanseavkastning                                | -0,05           | 0,33         | 0,89         | 0,94         | 0,86        | 0,49        |
| Relativ volatilitet                                 |                 |              | 0,53         | 0,55         | 0,61        | 0,70        |
| Informasjonsrate (IR)                               |                 |              | 1,68         | 1,71         | 1,37        | 0,66        |

# Avkastning aksjeporteføljen siste år

Per 30.09.2026



| Avkastning<br>Tall i prosent | 3. kvartal  | 2026         |
|------------------------------|-------------|--------------|
| Aksjeporteføljen             | 7,01        | 18,78        |
| Referanseindeksen            | 6,51        | 18,79        |
| <b>Differanseavkastning</b>  | <b>0,50</b> | <b>-0,01</b> |

| Differanseavkastning<br>Tall i prosentpoeng | 3. kvartal  | 2026         |
|---------------------------------------------|-------------|--------------|
| Kvalitetsselskaper                          | 0,03        | -0,63        |
| Unngå overoptimisme                         | 0,19        | 0,35         |
| Strukturelle trender                        | 0,09        | 0,24         |
| Andre kriterier                             | 0,18        | 0,00         |
| Avledede strategier                         | 0,01        | 0,03         |
| <b>Samlet</b>                               | <b>0,50</b> | <b>-0,01</b> |

# Avkastning og differanseavkastning per sektor

Aksjeporteføljen SPN, prosent og prosentpoeng

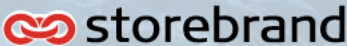
|                                  | Avkastning                |                     | Andel av aksjeporteføljen* | Bidrag til differanseavkastning |                     |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------|
|                                  | 3. kvartal per 30.09.2026 | 2026 per 30.09.2026 |                            | 3. kvartal per 30.09.2026       | 2026 per 30.09.2026 |
| Energi                           | 19,61                     | 63,24               | 24,89                      | -0,02                           | -0,20               |
| Finans                           | 5,35                      | 14,40               | 22,62                      | 0,08                            | 0,17                |
| Industri                         | 10,61                     | 31,02               | 22,45                      | -0,04                           | -0,10               |
| Konsumvarer                      | 5,36                      | -12,02              | 9,21                       | 0,02                            | 0,03                |
| Materialer                       | -4,26                     | 4,96                | 7,52                       | 0,09                            | 0,13                |
| Teknologi                        | -1,57                     | -5,72               | 4,37                       | 0,12                            | -0,29               |
| Telekommunikasjon                | -11,98                    | -4,90               | 3,58                       | 0,16                            | 0,14                |
| Helse                            | -8,37                     | -14,90              | 2,78                       | 0,01                            | -0,17               |
| Varige konsumvarer               | -7,22                     | -12,30              | 1,69                       | 0,01                            | 0,12                |
| Forsyning                        | 0,60                      | 1,01                | 0,70                       | 0,01                            | 0,02                |
| Eiendom                          | -6,82                     | -25,79              | 0,18                       | 0,11                            | 0,19                |
| Aksjeutlån                       |                           |                     |                            | 0,01                            | 0,03                |
| <b>Aksjeporteføljen samlet**</b> | <b>7,01</b>               | <b>18,78</b>        | <b>100,0</b>               | <b>0,50</b>                     | <b>-0,01</b>        |

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

\*\*Kontanter og derivater i aksjeporteføljen bidro med til sammen -0,05 prosentpoeng i tredje kvartal og -0,08 prosentpoeng per 30.09.2026.

# Topp 10 aksjebeholdninger

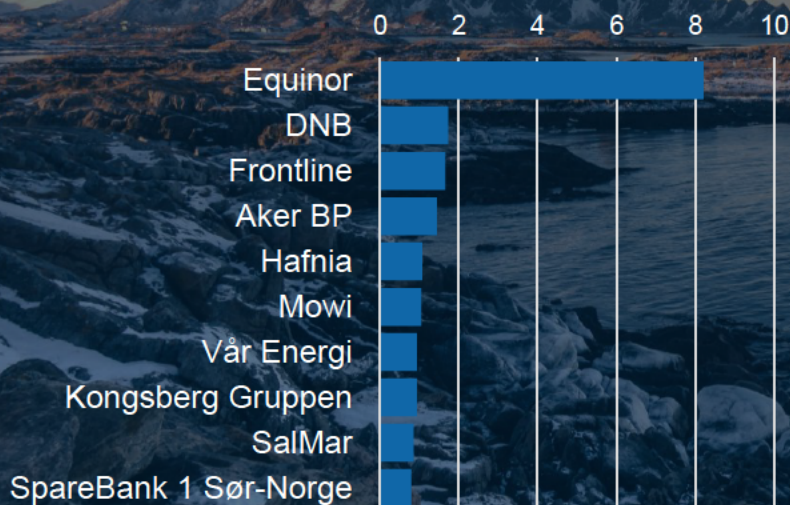
SPN, per 30.09.2026

|                                                                                             | Beholdning<br>milliarder kroner | Andel av aksjeporteføljen<br>prosent |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
|  equinor    | 35,4                            | 12,9                                 |
|  DNB        | 25,8                            | 9,4                                  |
|  KONGSBERG  | 13,8                            | 5,0                                  |
|  AkerBP     | 11,2                            | 4,1                                  |
|  Hydro      | 10,0                            | 3,6                                  |
|  MOWI       | 9,3                             | 3,4                                  |
|  storebrand | 9,1                             | 3,3                                  |
|  subsea 7   | 7,8                             | 2,8                                  |
|  telenor    | 7,7                             | 2,8                                  |
|  Orkla      | 7,0                             | 2,5                                  |
| Sum                                                                                         | 137,2                           | 49,9                                 |

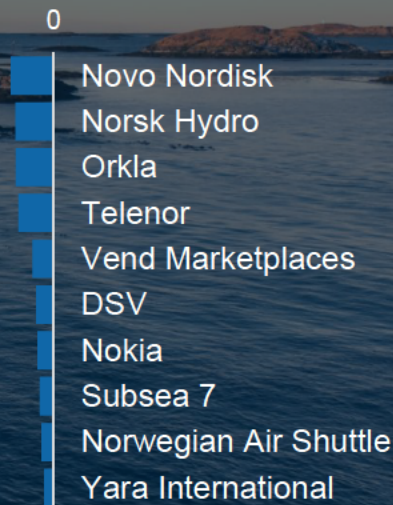
# 10 største positive og negative enkeltbidrag

3. kvartal 2026, bidrag i milliarder kroner fra aksjeporteføljen

## 10 største positive

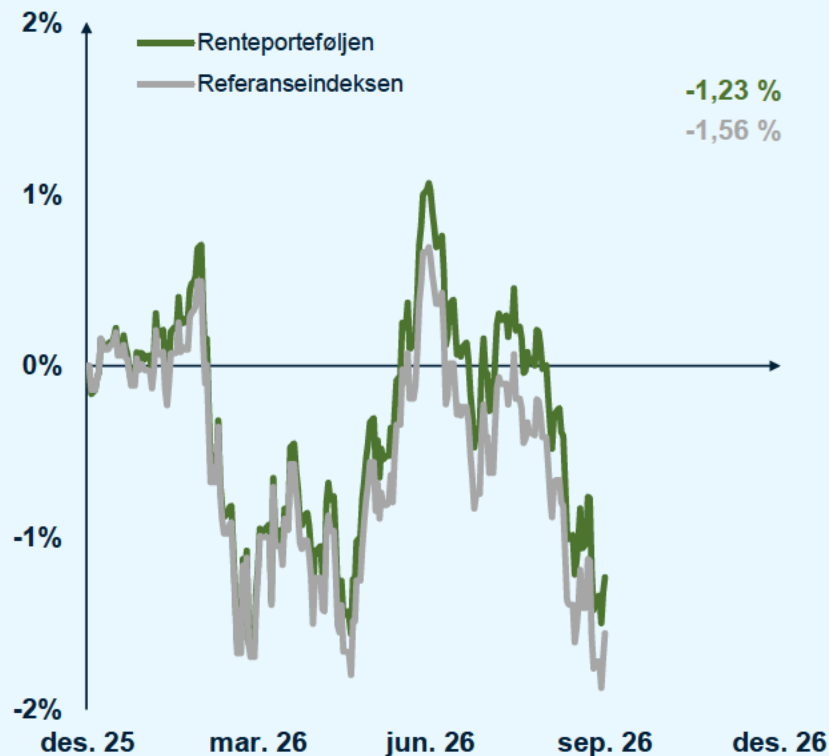


## 10 største negative



# Avkastning renteporteføljen

Per 30.09.2026



| Avkastning                  | 3. kvartal   | 2026        |
|-----------------------------|--------------|-------------|
| Tall i prosent              |              |             |
| Renteporteføljen            | -2,23        | -1,23       |
| Referanseindeksen           | -2,18        | -1,56       |
| <b>Differanseavkastning</b> | <b>-0,05</b> | <b>0,33</b> |

| Differanseavkastning                                           | 3. kvartal   | 2026        |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Tall i prosentpoeng                                            |              |             |
| Valutaposisjoner                                               | 0,01         | 0,09        |
| Renteposisjoner                                                | -0,03        | -0,12       |
| Stat/Swapeffekter                                              | -0,01        | 0,04        |
| Kreditt effekter (utover swap)                                 | 0,08         | 0,39        |
| Andre effekter                                                 | -0,11        | -0,08       |
| Likviditets- og videreplasseringer av mottatt kontantsikkerhet | 0,00         | 0,01        |
| <b>Samlet</b>                                                  | <b>-0,05</b> | <b>0,33</b> |

# Avkastning i NOK og differanseavkastning per sektor

Renteportefølje SPN, prosent og prosentpoeng

|                                              | Avkastning                   |                        | Andel av renteporteføljen* | Kredittbidrag til differanseavkastning |                        |
|----------------------------------------------|------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------------------|------------------------|
|                                              | 3. kvartal<br>per 30.09.2026 | 2026<br>per 30.09.2026 |                            | 3. kvartal<br>per 30.09.2026           | 2026<br>per 30.09.2026 |
| Stat                                         | -2,62                        | -1,74                  | 21,10                      |                                        |                        |
| Offentlig sektor utenom stat                 | 0,83                         | 1,09                   | 3,05                       | 0,01                                   | 0,02                   |
| OMF                                          | 0,76                         | 3,24                   | 21,79                      | 0,02                                   | 0,09                   |
| Bank/Finans                                  | -0,17                        | 0,84                   | 20,08                      | -0,01                                  | 0,03                   |
| Ansvarlige lån                               | 0,30                         | 2,08                   | 5,66                       | 0,01                                   | 0,04                   |
| IG Industri                                  | -3,78                        | -4,69                  | 23,26                      | 0,02                                   | 0,04                   |
| HY Industri                                  | -1,33                        | 0,47                   | 4,86                       | 0,04                                   | 0,18                   |
| Annen kredittløpetid                         |                              |                        |                            | 0,00                                   | -0,01                  |
| CDS                                          |                              |                        |                            | 0,00                                   | 0,00                   |
| <b>Renteporteføljen/kredittbidrag samlet</b> | <b>-2,23</b>                 | <b>-1,23</b>           | <b>100,00</b>              | <b>0,08</b>                            | <b>0,39</b>            |

✓ Rentedurasjon ved utgangen av kvartalet = 4,6 år, 0,1 år høyere enn referanseindeksen

✓ Kreditturasjon ved utgangen av kvartalet = 2,8 år, 0,1 år høyere enn referanseindeksen

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

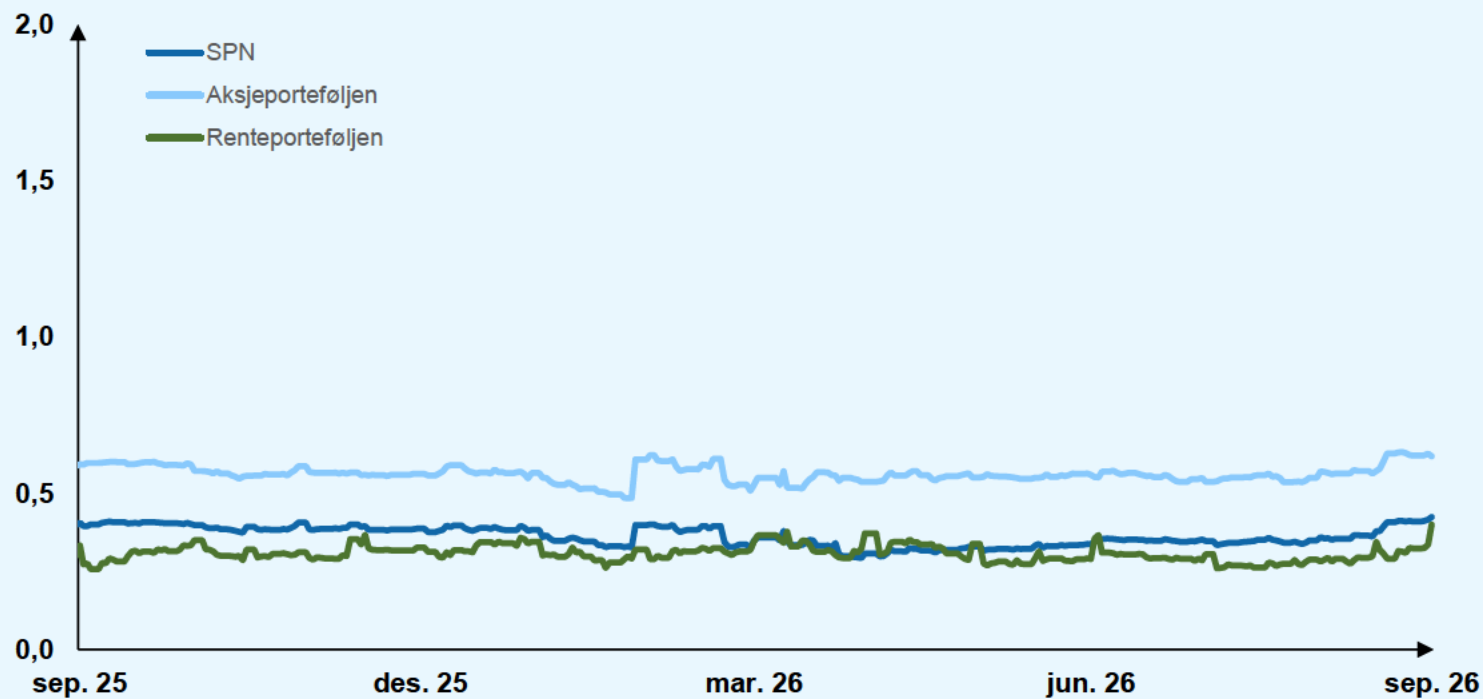
# Topp 10 rentebeholdninger

SPN, per 30.09.2026

|                                      | Beholdning<br>milliarder kroner | Andel av renteporteføljen<br>prosent |
|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Den norske stat                      | 31,0                            | 17,5                                 |
| Nordea Eiendoms kreditt              | 6,0                             | 3,4                                  |
| Republic of Finland (Valtiokonttori) | 5,5                             | 3,1                                  |
| SpareBank 1 Boligkreditt             | 5,2                             | 2,9                                  |
| Aker BP                              | 4,9                             | 2,8                                  |
| Vår Energi                           | 4,3                             | 2,4                                  |
| Sparebanken Norge Boligkreditt       | 3,9                             | 2,2                                  |
| Eika Boligkreditt                    | 3,7                             | 2,1                                  |
| Sparebanken Norge                    | 3,2                             | 1,8                                  |
| SpareBank 1 Sør-Norge                | 2,8                             | 1,6                                  |
| <b>Sum</b>                           | <b>70,4</b>                     | <b>39,8</b>                          |

# Forventet relativ volatilitet

Prosentpoeng



# Statens fond i Tromsø (SFT)

A person is walking on a dark, rocky ridge in the foreground. In the background, there are large, rugged mountains with 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 30.09.2026



Avkastning  
(prosent)

**-1,0**



Resultat  
(NOK)

**-0,1 mrd**



Kapital  
(NOK)

**15,4 mrd**



Differanseavkastning  
(basispunkter)

**38**

# Avkastning SFT siste år

Per 30.09.2026

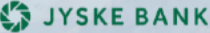
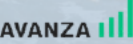


| Avkastning<br>Tall i prosent | 3. kvartal  | 2026        |
|------------------------------|-------------|-------------|
| SFT                          | 4,60        | -1,02       |
| Referanseindeksen            | 4,53        | -1,40       |
| <b>Differanseavkastning</b>  | <b>0,07</b> | <b>0,38</b> |

| Differanseavkastning<br>Tall i prosentpoeng | 3. kvartal  | 2026        |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Kvalitetsselskaper                          | -0,07       | -0,11       |
| Unngå overoptimisme                         | 0,05        | -0,04       |
| Strukturelle trender                        | 0,01        | 0,03        |
| Andre kriterier                             | 0,04        | 0,44        |
| Avledede strategier                         | 0,03        | 0,06        |
| <b>Samlet</b>                               | <b>0,07</b> | <b>0,38</b> |

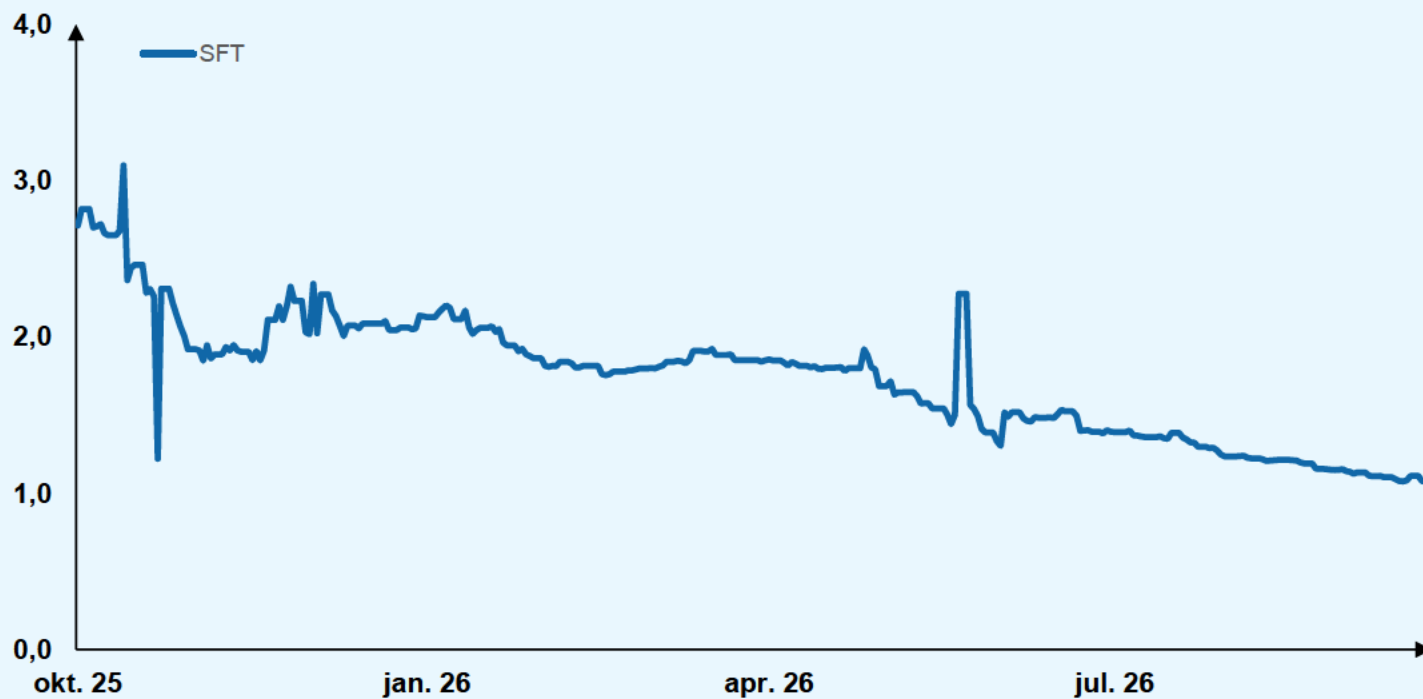
# Topp 10 aksjebeholdninger

SFT, per 30.09.2026

|                                                                                              | Beholdning<br>millioner kroner | Andel av SFT<br>prosent |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
|  JYSKE BANK | 617                            | 4,0                     |
|  LOOMIS     | 445                            | 2,9                     |
|  Valmet     | 384                            | 2,5                     |
|  AVANZA     | 383                            | 2,5                     |
|  Nordnet    | 373                            | 2,4                     |
|  Demant     | 321                            | 2,1                     |
|  VAISALA    | 267                            | 1,7                     |
|  HIAB       | 253                            | 1,6                     |
|  MANDATUM   | 253                            | 1,6                     |
|  Huhtamaki  | 241                            | 1,6                     |
| Sum                                                                                          | 3 538,4                        | 23,0                    |

# Forventet relativ volatilitet

Prosentpoeng



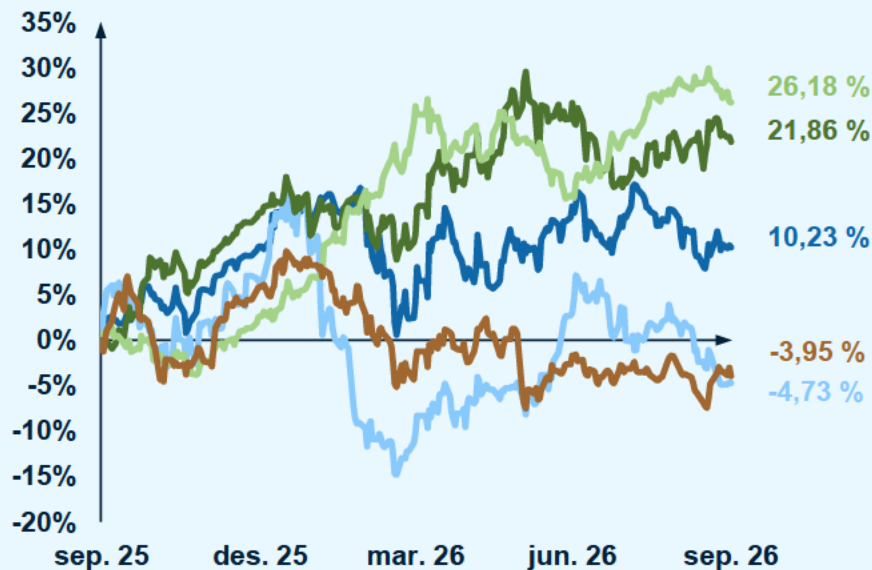


# Markedsutvikling

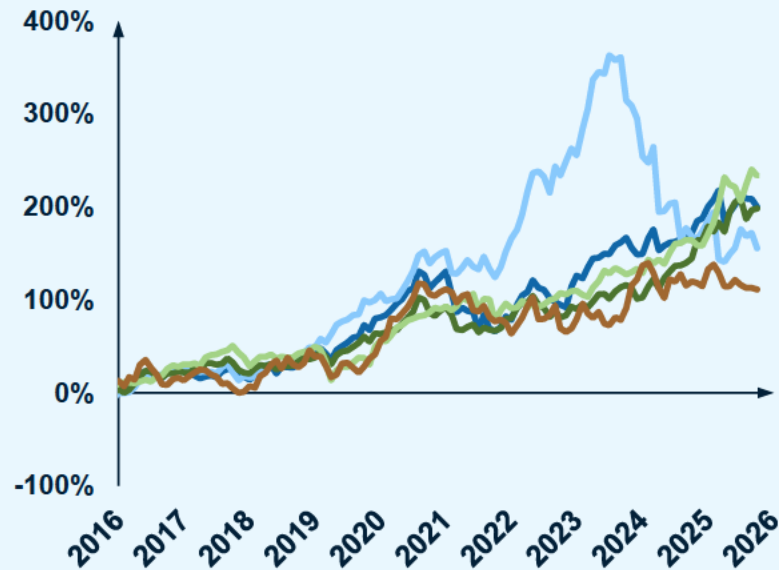
# Avkastning nordiske aksjemarkeder

Norske kroner

Siste år



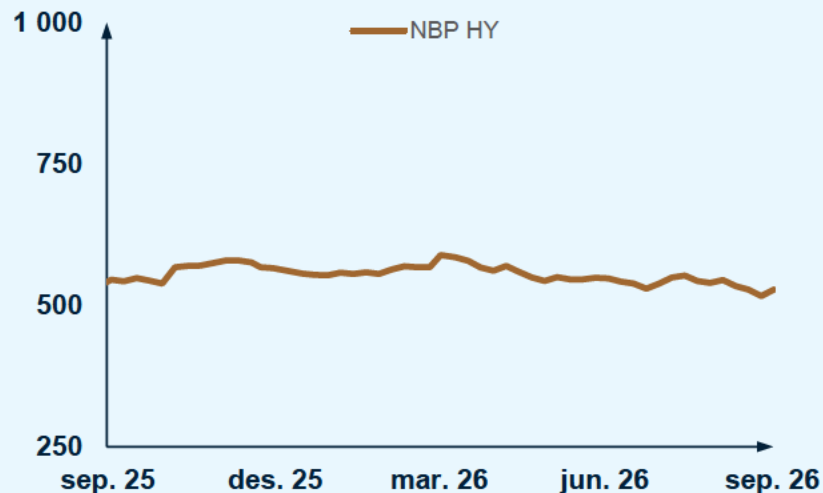
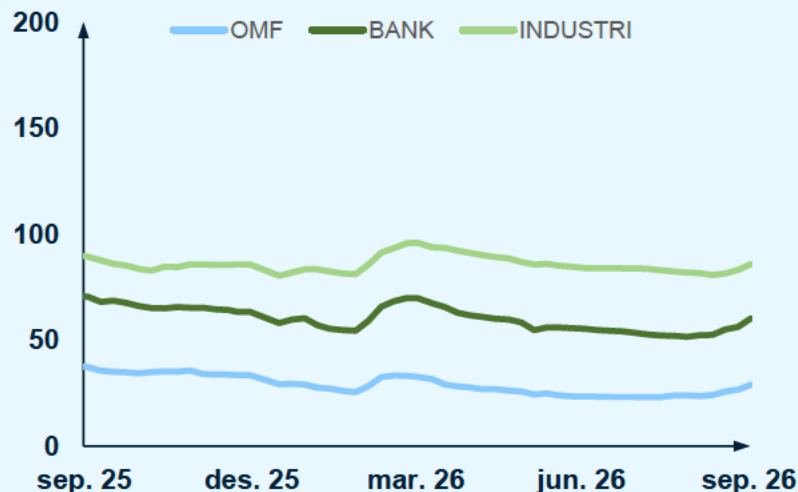
Siste 10 år



Norge Finland Sverige Island Danmark

# 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, ansvarlig og langsiktig investor som forvalter Statens pensjonsfond Norge (SPN) og Statens fond i Tromsø (SFT).
- 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, Finland og Island, 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 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 vedtok et årlig uttak fra SPN på 3 prosent og de første utbetalingene var i 2025. Ved utgangen av 2026 vil det totale uttaket utgjøre 24 milliarder kroner.

## Relevante linker:

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

Folketrygdfondet

# Porteføljeutvikling 3. kvartal 2026

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

28.10.2026

