

Markeder

Valutareservene

Forvaltningen av valutareservene

1. kvartal 2025

30.05.2025

Innhold

Hovedpunkter 1. kvartal	2
Forvaltningen av valutareservene	3
Sammensetning	3
Valutareservene	4
Renteinvesteringene	5
Aksjeinvesteringene	7
Petrobufferporteføljen	8
Finansiell risiko	8
Forpliktelser til IMF	10
Forpliktelsene til IMF	11
Vedlegg	13

Hovedpunkter

1. kvartal

785,5 mrd.

Valutareservenes
markedsverdi

Valuta tilsvarende

2,6 mrd. kroner

ble solgt i markedet for å
finansiere utbytte til staten

0,3 %

Valutareservenes
avkastning målt i
internasjonal valuta

-5,2 %

Valutareservenes
avkastning målt i norske
kroner

1,1 %

Renteinvesteringenes
avkastning målt i
internasjonal valuta

-2,8 %

Aksjeinvesteringenes
avkastning målt i
internasjonal valuta

Forvaltningen av valutareservene

Valutareservene skal være tilstrekkelig likvide til å kunne benyttes til transaksjoner i valutamarkedet som ledd i gjennomføringen av pengepolitikken eller ut fra hensynet til finansiell stabilitet og for å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser. Forvaltningen av valutareservene rettes inn mot å oppnå høyest mulig avkastning innenfor de rammer som gjelder for forvaltningen.

Sammensetning

Reservene deles inn i en aksjeportefølje, en renteportefølje og en petrobufferportefølje. Valutareservene kan plasseres i kontantinnskudd, statssertifikater, statsobligasjoner og aksjer notert på en regulert og anerkjent markeds plass.

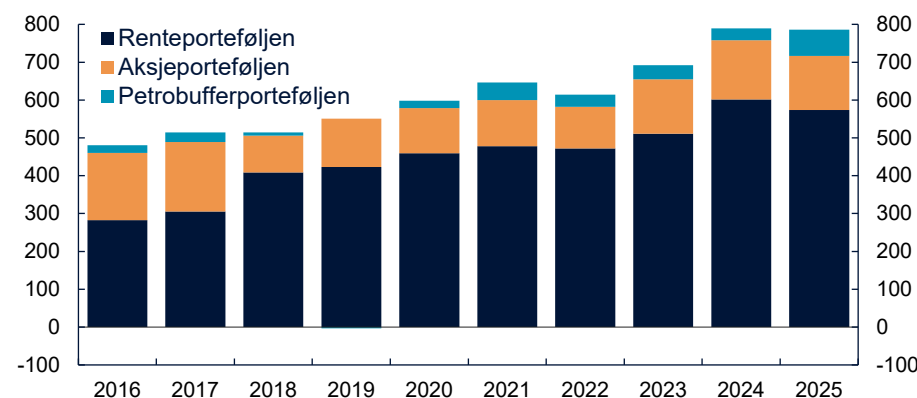
Renteporteføljens referanseindeks er en markedsverdivektet indeks av alle nominelle statsobligasjoner med gjenværende løpetid fra 1 måned til 10 år utstedt i egen valuta av Frankrike, Japan, Kina, Storbritannia, Tyskland og USA.

Aksjeporteføljens referanseindeks er en markedsverdivektet skattejustert, global aksjeindeks for mellomstore og store selskaper begrenset til ni valutaer. Den strategiske aksjeandelen av den samlede aksje- og renteporteføljen er 20 prosent.

Petrobufferporteføljen skal motta valuta fra SDØE og overføringer fra SPU, samt brukes til å jevne ut statens behov for vekslinger mellom utenlandsk valuta og norske kroner. Petrobufferporteføljen plasseres i kortsiktige renteinstrumenter. Det er ikke fastsatt en referanseindeks for petrobufferporteføljen.

FIGUR 1 Valutareservenes sammensetning

Markedsverdi i hver portefølje ved utgangen av året og 1. kvartal 2025. 2016—2025. Milliarder kroner



Valutareservene

Valutareservenes markedsverdi var 785,5 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Verdien falt med 3,5 milliarder i kvartalet.

785,5
milliarder kroner i markedsverdi, ned 3,5 milliarder fra forrige kvartal

Avkastning målt i internasjonal valuta økte verdien av aksje- og renteporteføljen med 2,4 milliarder kroner, mens sterkere kronekurs reduserte verdien med 42,2 milliarder kroner. Netto tilførsel var -2,0 milliarder kroner.

Verdien av petrobufferporteføljen økte med 38,3 milliarder kroner. Avkastningen var -2,9 milliarder målt i kroner, mens netto tilførsel var 41,2 milliarder.

Norges Banks hovedstyre har besluttet å selge valuta for å finansiere overføringer av utbytte til staten for regnskapsåret 2024.¹ I første kvartal ble det solgt valuta tilsvarende 126 millioner kroner hver dag i mars for å finansiere denne overføringen, til sammen 2,6 milliarder kroner. Av dette ble 80 prosent finansiert fra renteporteføljen og 20 prosent fra aksjeporteføljen.

Internasjonal valuta

Valutareservene holdes for beredskapsformål. Kronekurs-bevegelser påvirker egenkapitalen til Norges Bank, men ikke bankens evne til å oppfylle forpliktelser i valuta. Petrobufferporteføljen, som ikke holdes for valutaberedskap, holdes utenfor avkastningsmålingen i internasjonal valuta.

TABELL 1 Markedsverdier i valutareservene

Milliarder kroner. 1. kvartal 2025

	1. kvartal 2025			
	Rente-investeringer	Aksje-investeringer	Petrobuffer-porteføljen	Valuta-reservene
Markedsverdi ved inngang	601,1	157,1	30,8	789,0
Markedsverdi ved utgang	574,0	142,5	69,1	785,5
Endring i markedsverdi	-27,2	-14,6	38,3	-3,5
Avkastning målt i kroner	-25,6	-14,1	-2,9	-42,6
Netto tilførsel og valutahandel *	-1,5	-0,5	41,2	39,1

* Positive tall indikerer netto kjøp/innflyt av valuta, negative tall indikerer netto salg/utflyt av valuta.

TABELL 2 Detaljer for rente- og aksjeinvesteringene

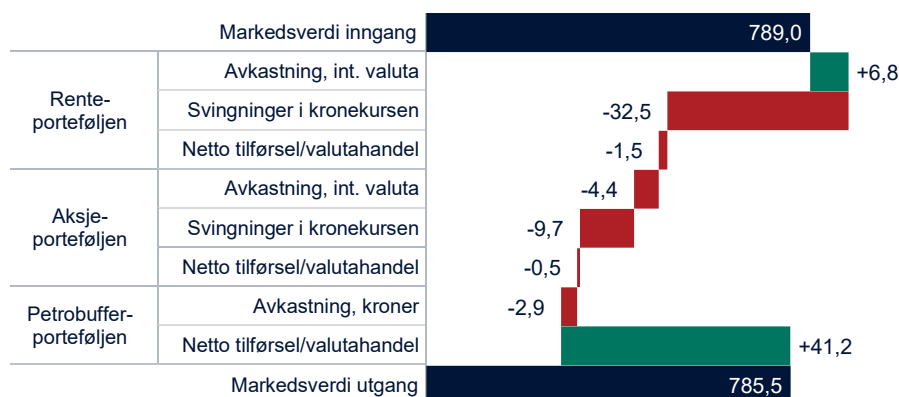
1. kvartal 2025

	1. kvartal 2025		
	Rente-investeringer	Aksje-investeringer	Sum
Milliarder kroner			
Avkastning målt i kroner	-25,6	-14,1	-39,7
Avkastning målt i internasjonal valuta	6,8	-4,4	2,4
Svingninger i kronekursen	-32,5	-9,7	-42,2
Prosent			
Avkastning målt i internasjonal valuta	1,1	-2,8	0,3
Avkastning målt i kroner	-4,3	-9,0	-5,2
Relativ avkastning målt i kroner (bp)	0,4	2,3	
Forventet relativ volatilitet målt i kroner (annualisert, bp)			
	2,0	3,8	

¹Mer informasjon finnes på Norges Banks nettsider. <https://www.norges-bank.no/aktuelt/nyheter/Pressemeldinger/2024/2024-12-16-overforinger-til-staten/>

FIGUR 2 Endring i markedsverdier

Milliarder kroner. 1. kvartal 2025. Positive tall indikerer kjøp/innflyt av valuta, negative tall indikerer salg/utflyt av valuta.



Renteinvesteringene

Markedsverdien av renteinvesteringene var 574,0 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, ned 27,2 milliarder kroner fra forrige kvartal. Avkastning målt i internasjonal valuta økte verdien med 6,8 milliarder kroner, tilsvarende - 1,1 prosent. Sterkere kronekurs reduserte verdien med 32,5 milliarder kroner. Netto tilførsel til renteporteføljen var -1,5 milliarder kroner som følge av IMF-transaksjoner og salg av valuta for å finansiere overføringen av utbytte til staten.

Som omtalt besluttet Norges Banks hovedstyre å selge valuta for å finansiere overføringer av utbytte til staten for regnskapsåret 2024. 80 prosent av dette ble finansiert fra renteporteføljen tilsvarende 2,1 milliarder i kvartalet.

574,0

milliarder kroner i markedsverdi, ned 27,2 milliarder fra forrige kvartal

1,1 %

avkastning målt i internasjonal valuta

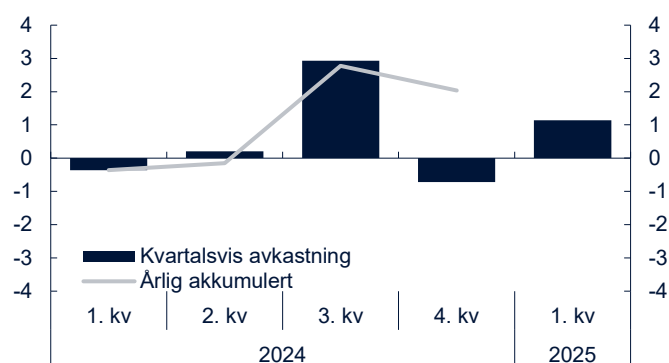
TABELL 3 Renteinvesteringene fordelt på valuta

Markedsverdi i milliarder kroner. 31. mars 2025

	Markedsverdi	Andel	Durasjon	Yield
Totalt	574,0	100,0	3,5	3,2
CNY	11,3	2,0	3,8	1,7
EUR	195,0	34,0	3,9	2,5
GBP	40,1	7,0	3,9	4,1
JPY	40,3	7,0	3,9	0,9
USD	287,3	50,1	3,1	4,0

FIGUR 3 Avkastning på renteinvesteringene

Prosent. Målt i internasjonal valuta



FIGUR 4 Relativ avkastning på renteinvesteringene

Basispunkter. Målt i norske kroner



USA Amerikanske statsrenter falt om lag 40 basispunkter i første kvartal. Den amerikanske sentralbanken holdt styringsrenten uendret gjennom kvartalet, men signaliserte at renten kan bli satt ned i løpet av året. Investeringene i amerikanske dollar oppnådde en avkastning på 2,3 prosent i kvartalet.

2,3 %

avkastning på investeringer i dollar i kvartalet

Europa I Europa falt de korteste statsrentene i første kvartal, mens de lange rentene steg opp mot 40 basispunkter. ECB satt ned innskuddsrenten to ganger i løpet av kvartalet til 2,5 prosent. Sentralbanken understreket den høye usikkerheten og at ECBs beslutninger i svært stor grad vil fortsette å baseres på utviklingen i de økonomiske dataene og inflasjonen. Investeringene i euro oppnådde en avkastning på 0,1 prosent i kvartalet.

0,1 %

avkastning på investeringer i euro i kvartalet

Storbritannia Britiske statsrenter var volatile i første kvartal. Bank of England reduserte styringsrenten med 0,25 prosentenheter til 4,5 prosent. Samlet sett falt kortsiktige statsrenter, mens langsiktige renter var noe opp. Investeringene i britiske pund hadde en avkastning på 1,3 prosent i kvartalet.

1,3 %

avkastning på investeringer i pund i kvartalet

Japan I første kvartal steg lange japanske renter med rundt 40 basispunkter, mens korte renter steg i overkant av 20 basispunkter. Lange japanske renter fulgte oppgangen i lange europeiske statsrenter. Bank of Japan hevet styringsrenten til 0,50 prosent i januar. Investeringer i japanske yen hadde en avkastning på -1,1 prosent i kvartalet.

-1,1 %

avkastning på investeringer i yen i kvartalet

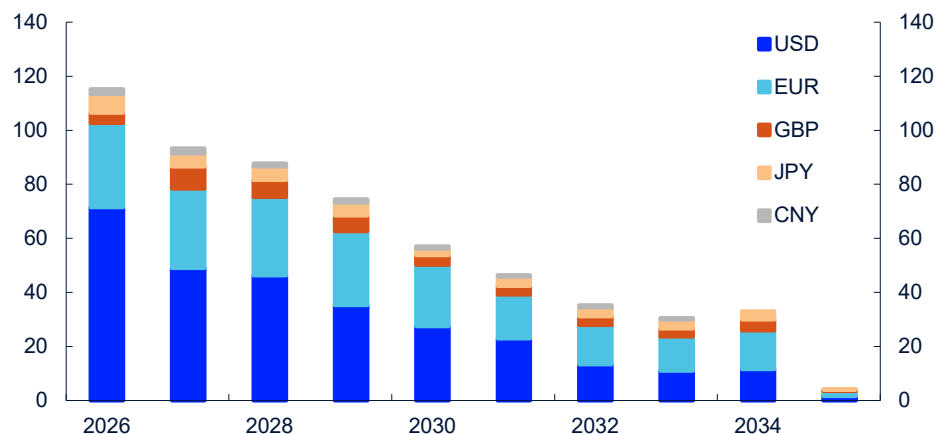
Kina Kinesiske statsrenter steg om lag 20 og 40 basispunkter i første kvartal. De korte rentene steg mer enn de lange. Investeringer i kinesiske yuan oppnådde en avkastning på -0,5 prosent i kvartalet.

-0,5 %

avkastning på investeringer i yuan i kvartalet

FIGUR 5 Forfall av hovedstol og kupong

Milliarder kroner



Aksjeinvesteringene

Aksjeporteføljens markedsverdi var 142,5 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en reduksjon på 14,6 milliarder kroner fra utgangen av forrige kvartal. Avkastning i internasjonal valuta reduserte markedsverdien med 4,4 milliarder kroner. Sterkere kronekurs reduserte verdien med 9,7 milliarder kroner.

142,5

milliarder kroner i markedsverdi, ned 14,6 milliarder fra forrige kvartal

Som omtalt besluttet Norges Banks hovedstyre å selge valuta for å finansiere overføringer av utbytte til staten for regnskapsåret 2024. 20 prosent av dette ble finansiert fra aksjeporteføljen tilsvarende 0,5 milliarder i kvartalet.

-2,8 %

avkastning målt i internasjonal valuta

Aksjeporteføljens avkastning var -2,8 prosent målt i internasjonal valuta. Nord-amerikanske aksjer hadde en avkastning på -5,5 prosent, asiatiske aksjer -0,3 prosent og europeiske aksjer hadde en avkastning på 9,0 prosent.

Aksjer innen teknologi hadde den svakeste avkastning i første kvartal med -12,6 prosent, sektoren ga også det største negative bidraget til porteføljens avkastning med -4,1 prosentpoeng. Aksjer innen energisektoren hadde den sterkeste avkastningen i kvartalet med 9,7 prosent.

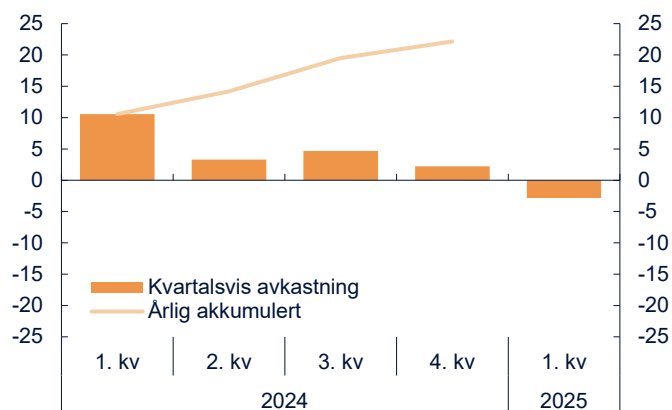
TABELL 4 Aksjeinvesteringene og avvik fra referanseindeksen, fordelt på industri og valuta

Markedsverdi i milliarder kroner. 31. mars 2025

Industri	Markedsverdi	Andel	Valuta	Markedsverdi	Andel
Materialer	4	3 %	AUD	3	2 %
Varige konsumvarer	20	14 %	CAD	4	3 %
Konsumvarer	7	5 %	CHF	4	3 %
Energi	5	3 %	DKK	1	1 %
Finans	22	16 %	EUR	13	9 %
Helse	16	11 %	GBP	5	4 %
Industri	18	13 %	JPY	10	7 %
Eiendom	3	2 %	SEK	1	1 %
Teknologi	40	28 %	USD	103	72 %
Telekommunikasjon	4	3 %			
Kraft- og vannforsyning	3	2 %			

FIGUR 6 Avkastning på aksjeinvesteringene

Prosent. Målt i internasjonal valuta



FIGUR 7 Relativ avkastning på aksjeinvesteringene

Basispunkter. Målt i norske kroner



Petrobufferporteføljen

Markedsverdien av petrobufferporteføljen var 69,1 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en økning på 38,3 milliarder kroner fra forrige kvartal. I løpet av kvartalet ble det kjøpt valuta fra SDØE for 99,1 milliarder kroner og det ble overført valuta tilsvarende 77,8 milliarder kroner til SPU. Samtidig kjøpte Petrobufferporteføljen valuta tilsvarende 19,9 milliarder kroner.^{2,3} Avkastningen til porteføljen var -2,9 milliarder kroner, i hovedsak som følge av svakere kronekurs.

TABELL 5 Kontantstrømmer og avkastning i petrobufferporteføljen

Milliarder kroner. 1. kvartal 2025. Positive tall indikerer kjøp/innflyt av valuta, negative tall indikerer salg/utflyt av valuta

	1. kvartal	2025
Netto tilførsel	41,2	41,2
Valutakjøp fra SDØE	99,1	99,1
Valutahandel / overføring fra andre porteføljer	19,9	19,9
Overføring SPU	-77,8	-77,8
Avkastning målt i kroner	-2,9	-2,9

Finansiell risiko

Valutareservene er plassert i utenlandsk valuta, mens Norges Banks gjeldsposter hovedsakelig er i norske kroner. Utviklingen i kronekursen har derfor stor betydning for Norges Banks resultat målt i kroner. En styrking av kronen reduserer kroneverdien av valutareservene, mens en svekkelse av kronen øker kroneverdien. For beredskapsformål vil valutareservenes kroneverdi derimot være av underordnet betydning. Finansiell risiko knyttet til valutareservene, sett bort i fra endringer i kroneverdien, består av markeds-, kreditt- og motpartsrisiko.

Reservenes markedsrisiko bestemmes av sammensetningen av investeringene og svingninger i aksjekurser, rentenivå og kreditttrisikopåslag. For aksje- og renteinvesteringer var forventet absolutt volatilitet, ekskludert kronekursbevegelser, henholdsvis 15,8 og 2,0 prosent ved utgangen av kvartalet. Både aksje- og renteporteføljen forvaltes indekxnært. Forventet relativ volatilitet var ved utgangen av kvartalet 0,04 og 0,02 prosentpoeng for henholdsvis aksje- og renteinvesteringene.

Kreditt- og motpartsrisiko er definert som risiko for tap knyttet til at en utsteder eller motpart ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Obligasjons- og sertifikat-investeringene i valutareservene har lav kredittisiko. Den laveste kredittvurderingen fra de tre største kredittvurderingsbyråene Fitch, Moody's og Standard & Poor's tilsvarer for tysk stat AAA, amerikansk stat AA+, fransk stat og britisk stat AA-, kinesisk stat A+ og japansk stat A.

Overført valuta til SPU tilsvarende

77,8 milliarder kroner

Kjøpt valuta fra SDØE tilsvarende

99,1 milliarder kroner

Kjøpt valuta tilsvarende

19,9 milliarder kroner

Forventet relativ volatilitet

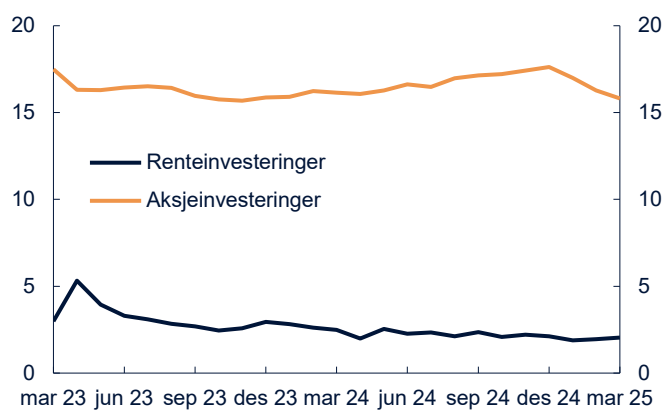
I hovedstyrets prinsipper for valutareservene er maksimal forventet relativ volatilitet satt til 50 basispunkter for henholdsvis rente- og aksjeporteføljen. Det innebærer at avkastningen til porteføljen relativt til referanseindeksen forventes å ligge innenfor ± 50 basispunkter i to av tre år.

² Disse kontantstrømmene er en del av petroleumsfondsmekanismen. Mer informasjon om petroleumsfondsmekanismen finnes på Norges Banks nettsider: <https://www.norges-bank.no/tema/markeder-likviditet/Valutakjop-til-SPU/>

³ Norges Bank gjennomfører valutatransaksjoner på vegne av staten og for å finansiere Norges Banks overføring av utbytte til staten. Transaksjonene blir gjennomført i markedet som et daglig nettobeløp. De resterende beløpene blir overført daglig mellom porteføljene i valutareservene.

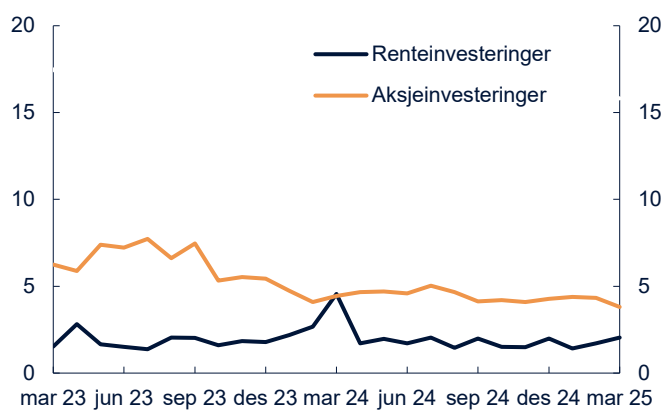
FIGUR 8 Forventet absolutt volatilitet

Prosent. Ekskludert kronekursbevegelser. Ved utgangen av måneden fra mars 23—mars 25



FIGUR 9 Forventet relativ volatilitet

Basispunkter. Inkludert kronekursbevegelser. Ved utgangen av måneden fra mars 23—mars 25



Forpliktelser til IMF

Etter sentralbankloven skal Norges Bank forvalte landets rettigheter og forpliktelser som følge av deltagelse i Det internasjonale valutafondet (IMF). Medlemskapet innebærer en stående forpliktelse til å stille valuta til disposisjon for fondets utlån til medlemsland.

Forpliktelsene gjennom kvoten, New Arrangements to Borrow (NAB), bilaterale avtaler og Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT) var på 10 823 millioner Special Drawing Rights (SDR) per 31. mars 2025. Ved utgangen av kvartalet hadde IMF trukket 1 523 millioner SDR. Gjenstående trekkadgang er 9 585 millioner SDR. Forpliktelsen gjennom kvoten er en følge av medlemskapet i IMF og gjelder for alle medlemsland, men det er frivillig å delta i finansieringen av IMFs ulike innlånsordninger. Valutareservenes størrelse og likviditet vurderes som tilstrekkelig til å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser.

10,8

milliarder SDR i samlede forpliktelser

1,5

milliarder SDR i utestående trekk

Special Drawing Rights

IMFs spesielle trekkrettigheter. SDR er et instrument IMF kan bruke for å tildele internasjonal likviditet. Verdien av SDR blir utregnet av en valutakurv av amerikanske dollar, euro, japanske yen, britiske pund og kinesiske yuan.

Per 31.03 var 1 SDR = 14,02 NOK.

TABELL 6 Detaljer på låneordninger i IMF. Tusen SDR

	Kapitalinnskudd / forpliktelse	Utestående trekk	Gjenstående trekkadgang	Endring i trekk i 1. kvartal	Endring i trekk i 2025
Sum	10 823 080	1 523 209	9 584 513	-30 619	-30 619
Kvote	3 754 700	934 738	2 819 962	-30 619	-30 619
NAB	3 933 380	0	3 933 380	0	0
Bilaterale lån	2 585 000	0	2 585 000	0	0
PRGT*	550 000	588 471	246 171	0	0

* Forpliktelsene under PRGT inkluderer kun 2020- og 2022-avtalen. Avtalen fra 2016 kan ikke lengre trekkes på. Det samme gjelder gjenstående trekkadgang. Trukket beløp inkluderer alle avtalene

TABELL 7 Detaljer på SDR-beholdning. Tusen SDR

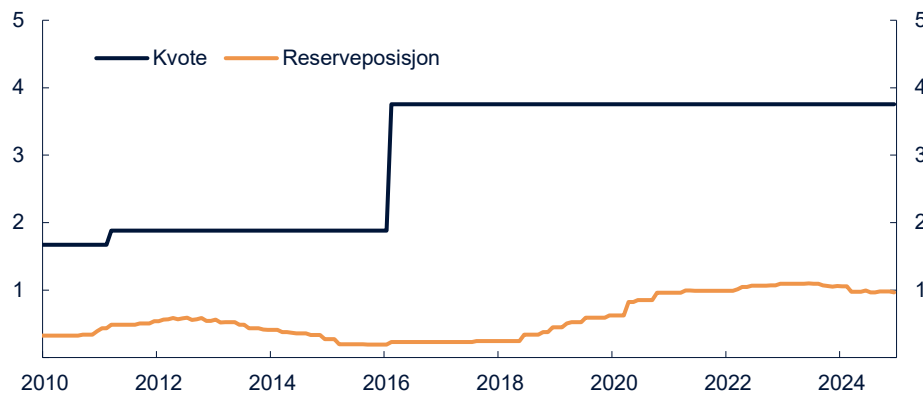
	Tildelte SDR	Beholdning SDR	Rest frivillig kjøp	Endring i beholdning i 1. kvartal	Endring i beholdning i 2025
SDR-beholdning	5 161 781	5 473 329	2 269 343	5 895	5 895

Forpliktelsene til IMF

Kvoter er IMF's hovedkilde til finansiering. Hvert medlem av IMF er tildelt en kvote som i hovedsak er basert på medlemslandets relative posisjon i verdensøkonomien. Norges kvote er på 3 755 millioner SDR. Trukket beløp (reserveposisjonen) ble redusert med 31 millioner SDR i kvartalet.

FIGUR 10 Kvoten

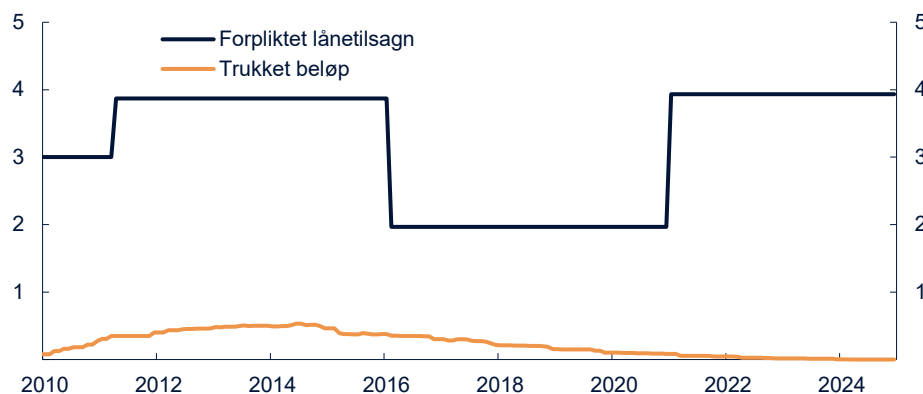
Milliarder SDR



NAB utgjør IMF's andrelinjeforsvar. Gjennom NAB står en rekke medlemsland og institusjoner klare til å låne ytterligere midler til IMF. IMF's styre må særskilt beslutte aktivering av NAB før nye utlån kan finansieres ved trekk på denne ordningen. Det er staten, ved Finansdepartementet, som er avtalepart til IMF. Forpliktelser gjennom utlånsprogrammet utgjorde 3 933 millioner SDR ved inngangen til kvartalet. Det var ingen trekk på ordningen i kvartalet.

FIGUR 11 NAB

Milliarder SDR



Bilaterale låneavtaler fungerer som IMF's tredjelinjeforsvar etter kvoter og NAB. Gjeldende låneavtale trådte i kraft 1. januar 2021 med en trekkadgang på 2 585 millioner SDR. Avtalen ble i desember 2024 ytterligere forlenget frem til IMF's 16. kvoteøkning trer i kraft eller senest 31. desember 2027. Det var ved utgangen av kvartalet ikke trukket midler på denne ordningen. Det er Norges Bank som er IMF's avtalepart i den bilaterale låneavtalen. Norges Banks låneavtaler med IMF skal godkjennes av Finansdepartementet, jf. Sentralbankloven § 3-10 (2).

Reserveposisjonen

Reserveposisjonen er lik trukket beløp av vår kvote og tilsvarer differansen mellom kvoten og IMF's kroneinnskudd i Norges Bank.

Rente på ordningene

Norges Bank mottar SDR-renten på reserveposisjonen, NAB, PRGT og beholdning av SDR og betaler SDR-renten på tildelt SDR. SDR-renten er et vektet gjennomsnitt av tremåneders statsrenter i de land/valutaområder som inngår i SDR-kurven. SDR-renten har et gulv på 0,05 prosent. For reserveposisjonen kommer det et fradrag i renten for eventuell byrdefordeling.

Byrdefordelingsmekanismen

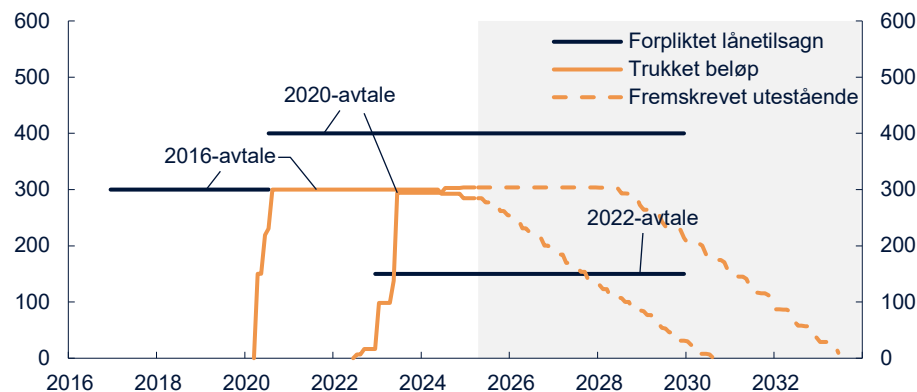
Under byrdefordelingsmekanismen deler debitor- og kreditormedlemmer kostnaden for forfalte forpliktelser på utestående kreditt hos IMF gjennom en justering av renten.

Grunnlaget for beregningen er reserveposisjonen fratrasket 60 millioner SDR. Fradraget skyldes at før 1978 inngikk kun 75 prosent av kvoten i beregningen.

PRGT står for IMF's utlånsordninger for lavinntektsland og Finansdepartementet har låneavtaler med PRGT. Norge inngikk i 2016 en låneavtale på 300 millioner SDR. Lånet er trukket fullt ut og under avtalen vil det kun komme tilbakebetalinger. I 2020 ble det inngått en låneavtale på 400 millioner SDR. I desember 2022 ble ytterligere en låneavtale på 150 millioner SDR inngått. Det ble ikke trukket på noen av avtalene i kvartalet. Norges Bank er agent for lånene til PRGT og ivaretar forpliktelsene.

FIGUR 11 PRGT-avtaler

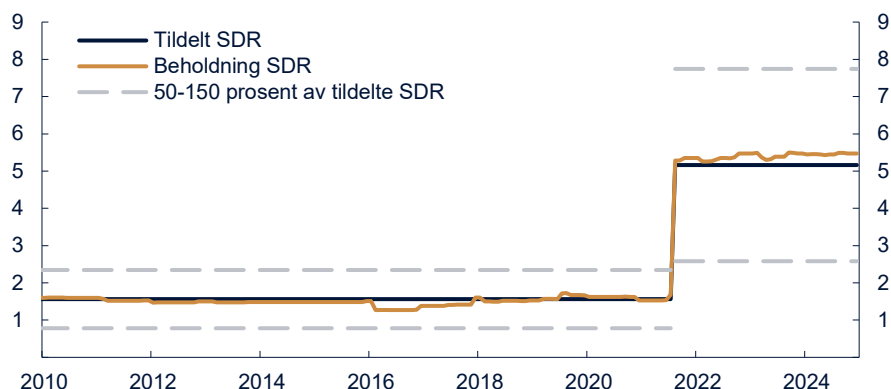
Millioner SDR



Beholdningen av SDR er tildelt medlemslandene av IMF. Medlemsland, IMF og «prescribed holders» kan endre sin beholdning av SDR ved kjøp/salg av hverandre. Enkelte medlemsland og prescribed holders har avtaler med IMF om å delta i en vekslingsordning for SDR slik at det skal eksistere et likvid SDR-marked. Norges Bank inngikk i 2009 en slik avtale med IMF om frivillig kjøp og salg av SDR så lenge beholdningen er innenfor 50–150 prosent av tildelt SDR. Norges Banks beholdning skal dermed være mellom 2 581 og 7 743 millioner SDR. Kjøp av SDR belastes valutareservene. Avtalen innebærer også en rett for Norges Bank til å selge SDR. I kvartalet ble beholdningen økt med 6 millioner SDR. Norges beholdning av SDR ved utgangen av kvartalet var 5 473 millioner SDR.

FIGUR 13 Beholdning av SDR

Milliarder SDR



Prescribed holders of SDR

«Prescribed holders of SDR» er 20 institusjoner autorisert av IMF's styre til å eie SDR, men de tildeles ikke SDR.

Prescribed holders:

Fire sentralbanker for valutaunioner

- European Central Bank
- Bank of Central African States
- Central Bank of West African States
- Eastern Caribbean Central Bank)

Tolv utviklingsbanker

- African Development Bank
- African Development Fund
- Asian Development Bank
- Caribbean Development Bank
- Development Bank of Latin America
- European Bank for Reconstruction and Development
- Inter-American Development Bank
- International Bank for Reconstruction and Development
- International Development Association
- Islamic Development Bank
- Nordic Investment Bank
- International Fund for Agricultural Development

Fire «intergovernmental monetary institutions»

- Arab Monetary Fund
- Bank of International Settlements
- European Investment Bank
- Latin American Reserve Fund

Vedlegg

TABELL I Avkastning i valutareservene

Prosent. Annualiserte tall målt i internasjonal valuta. Relativ avkastning målt i norske kroner. 31. mars 2025

		Siste år	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år
Valutareservene		4,4	2,7	3,3	3,1
Rente-investeringer	Portefølje	3,6	0,9	-0,3	0,7
	Referanseindeks	3,5	0,9	-0,3	0,6
	Relativ avkastning (bp)	3,1	3,9	3,1	0,7
Aksjeinvesteringer	Portefølje	7,3	9,2	17,2	10,5
	Referanseindeks	7,3	9,1	17,1	10,4
	Relativ avkastning (bp)	8,6	6,6	10,2	10,6

TABELL II Durasjon og yield på renteinvesteringene

Siste fem kvartaler

	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024	3. kvartal 2024	2. kvartal 2024	1. kvartal 2024
Durasjon	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
CNY	3,8	3,6	3,7	3,7	3,7
EUR	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
GBP	3,9	3,7	3,9	3,8	3,9
JPY	3,9	3,9	3,9	4,0	3,9
USD	3,1	3,1	3,2	3,1	3,1
Yield	3,2	3,4	3,1	3,7	3,6
CNY	1,7	1,3	1,8	1,9	2,1
EUR	2,5	2,4	2,4	2,9	2,8
GBP	4,1	4,3	4,0	4,3	4,1
JPY	0,9	0,6	0,4	0,5	0,3
USD	4,0	4,4	3,9	4,8	4,6