

Markeder

# Valutareservene

Forvaltningen av valutareservene

1. kvartal 2026

29.05.2026

# Innhold

<b>Hovedpunkter 1. kvartal</b>	<b>2</b>
<b>Forvaltning av valutareservene</b>	<b>3</b>
Sammensetning	3
Valutareservene	4
Renteinvesteringene	6
Aksjeinvesteringene	8
Petrobufferporteføljen	9
Finansiell risiko	10
<b>Forpliktelser til IMF</b>	<b>11</b>
Forpliktelsene til IMF	12
<b>Vedlegg</b>	<b>14</b>

# Hovedpunkter

1. kvartal

735,4 mrd.

Valutareservenes  
markedsverdi

Valuta tilsvarende

7,9 mrd. kroner

ble solgt i markedet for å  
finansiere utbytte til staten

-1,0 %

Valutareservenes  
avkastning målt i  
internasjonal valuta

-5,1 %

Valutareservenes  
avkastning målt i norske  
kroner

-3,9 %

Aksjeinvesteringenes  
avkastning målt i  
internasjonal valuta

-0,1 %

Renteinvesteringenes  
avkastning målt i  
internasjonal valuta

# Forvaltning 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 markedsplass.

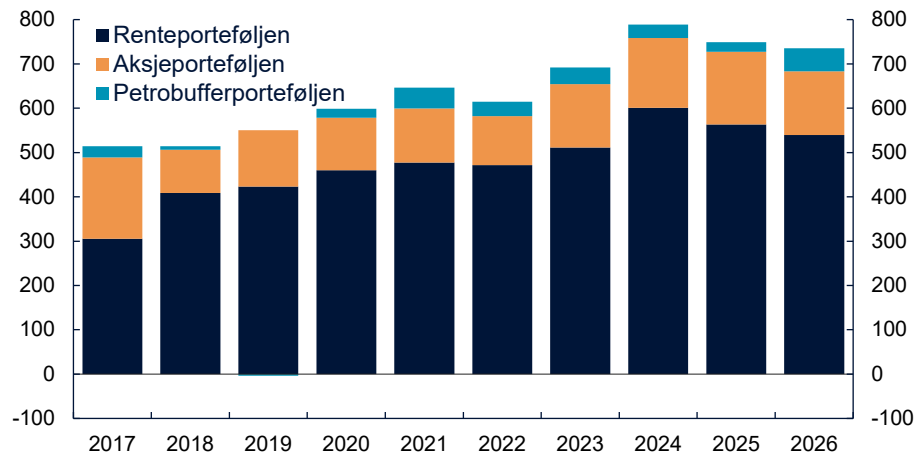
Renteporteføljens referanseindeks er en markedsverdivektet indeks av alle nominelle statsobligasjoner med gjenværende løpetid fra 1 måned til 10 år utstedt i egen valuta av Frankrike, Japan, Kina, Storbritannia, Tyskland og USA.

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 Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE) og overføringer fra Statens pensjonsfond utland (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 2026. 2017—2026. Milliarder kroner



# 735,4

milliarder kroner i markedsverdi

### Internasjonal valuta

Valutareservene holdes for beredskapsformål. Kronekursbevegelser 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.

### Valutareservene

Valutareservenes markedsverdi var 735,4 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Verdien falt med 13,4 milliarder i kvartalet. Avkastning målt i internasjonal valuta reduserte verdien av aksje- og renteporteføljen med 6,2 milliarder kroner, mens sterkere kronekurs reduserte verdien med 30,6 milliarder kroner. Netto tilførsel i aksje- og renteporteføljen var -7,3 milliarder kroner.

Verdien av petrobufferporteføljen økte med 30,8 milliarder kroner. Avkastningen målt i kroner var -0,7 milliarder, mens netto tilførsel var 31,5 milliarder.

## FIGUR 2 Endring i markedsverdier

Milliarder kroner. 1. kvartal 2026. Positive tall indikerer kjøp/innflyt av valuta, negative tall indikerer salg/utflyt av valuta



# Finansiering av utbytte til staten

Hovedstyret vedtok i desember 2024 å kjøpe kroner for å finansiere overføring av utbytte til staten for regnskapsåret 2024. Kronekjøpene fordeles jevnt utover de samme handledagene som det kan handles valuta på vegne av staten i perioden fra og med mars 2025 til og med februar 2026. I januar og februar ble det kjøpt kroner ved salg av valuta fra valutareservene for 126 millioner kroner hver dag, til sammen 5,2 milliarder kroner. For perioden sett under ett er det solgt valuta tilsvarende 30,1 milliarder kroner.

Hovedstyret har også vedtatt å kjøpe kroner for å finansiere overføring av utbytte og renter til staten for regnskapsåret 2025, til sammen 29,4 milliarder kroner. I mars 2026 ble det kjøpt kroner ved salg av valuta daglig for 124 millioner kroner hver dag, til sammen 2,7 milliarder kroner.

For kvartalet samlet sett ble det solgt valuta tilsvarende 7,9 milliarder kroner.

**TABELL 1 Markedsverdier i valutareservene**

Milliarder kroner. 1. kvartal 2026

	1. kvartal 2026			
	Rente-investeringer	Aksje-investeringer	Petrobuffer-porteføljen	Valuta-reservene
Markedsverdi ved inngang	563,4	164,1	21,2	748,8
Markedsverdi ved utgang	539,3	144,1	52,0	735,4
<b>Endring i markedsverdi</b>	<b>-24,1</b>	<b>-20,1</b>	<b>30,8</b>	<b>-13,4</b>
Avkastning målt i kroner	-24,7	-12,2	-0,7	-37,6
Netto tilførsel og valutahandel*	0,5	-7,9	31,5	24,2

\* 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 2026

	1. kvartal 2026		
	Rente-investeringer	Aksje-investeringer	Sum
<i>Milliarder kroner</i>			
Avkastning målt i kroner	<b>-24,7</b>	<b>-12,2</b>	<b>-36,9</b>
Avkastning målt i internasjonal valuta	-0,6	-5,7	-6,2
Svingninger i kronekursen	-24,1	-6,5	-30,6
<i>Prosent</i>			
Avkastning målt i internasjonal valuta	-0,1	-3,9	-1,0
Avkastning målt i kroner	-4,4	-7,6	-5,1
<i>Basispunkter</i>			
Relativ avkastning målt i kroner	0,0	1,3	
Forventet relativ volatilitet målt i kroner (annualisert)	1,7	2,7	

## Renteinvesteringene

Markedsverdien av renteinvesteringene var 539,3 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, ned 24,1 milliarder kroner fra forrige kvartal. Avkastning målt i internasjonal valuta reduserte verdien med 0,6 milliarder kroner, tilsvarende -0,1 prosent. Sterkere kronekurs reduserte verdien med 24,1 milliarder kroner. Netto tilførsel til renteporteføljen var 0,5 milliarder kroner som følge av IMF-transaksjoner.

539,3

milliarder kroner i markedsverdi

-0,1 %

avkastning målt i internasjonal valuta

**TABELL 3 Renteinvesteringene og avvik fra referanseindeksen, fordelt på valuta**

Markedsverdi i milliarder kroner. 31. mars 2026

	Markedsverdi	Andel	Durasjon	Yield
Totalt	539,3	100,0	3,5	3,4
CNY	10,9	2,0	3,7	1,4
EUR	183,3	34,0	3,9	2,9
GBP	37,6	7,0	4,0	4,4
JPY	37,8	7,0	3,9	1,5
USD	269,8	50,0	3,0	4,0

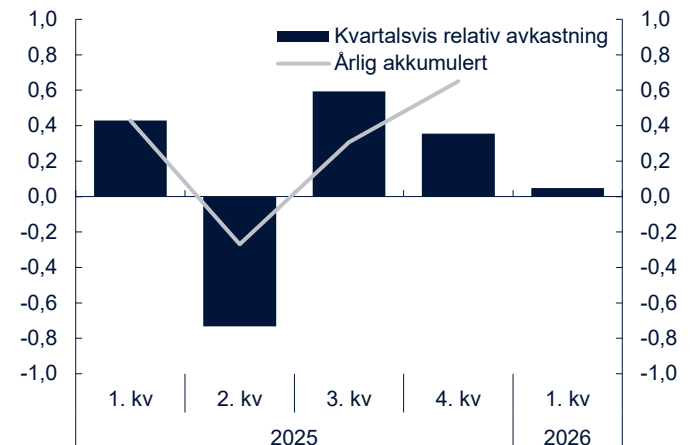
**FIGUR 3 Avkastning på renteinvesteringene**

Prosent. Målt i internasjonal valuta



**FIGUR 4 Relativ avkastning på renteinvesteringene**

Basispunkter. Målt i norske kroner



**USA** Amerikanske renter endte første kvartal høyere. Toårsrenten steg i overkant av 30 basispunkter, mens oppgangen i tiårsrenten var 15 basispunkter. Den amerikanske sentralbanken gjorde ingen endringer i innretningen av pengepolitikken, og fortsatte å signalisere at styringsrenten kan bli satt ned senere i år. Investeringene i amerikanske dollar oppnådde en avkastning på 0,2 prosent i første kvartal.

0,2 %

avkastning på investeringer i dollar i kvartalet

**Europa** Europeiske toårsrenter steg 50 basispunkter i løpet av kvartalet, mens tiårsrentene steg rundt 15 basispunkter. Den europeiske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 2,0 prosent, men signaliserte at renten kan settes opp dersom oppgangen i energiprisene fører til økt inflasjon og høyere inflasjonsforventninger. Investeringene i euro oppnådde en avkastning på minus 0,4 prosent i første kvartal.

-0,4 %

avkastning på investeringer i euro i kvartalet

**Storbritannia** I likhet med øvrige internasjonale renter steg også britiske renter i første kvartal. Toårsrenten steg i rundt 70 basispunkter mens tiårsrenten steg i 40 basispunkter. Bank of England holdt renten uendret på 3,75 prosent. Investeringene i britiske pund fikk en avkastning på minus 0,9 prosent i kvartalet.

-0,9 %

avkastning på investeringer i pund i kvartalet

**Japan** Japanske statsrenter steg videre i første kvartal. Toårsrenten steg om lag 20 basispunkter mens tiårsrenten steg i underkant av 40 basispunkter. Bank of Japan holdt som ventet styringsrenten uendret gjennom kvartalet. Investeringer i japanske yen hadde en avkastning på minus 0,5 prosent.

-0,5 %

avkastning på investeringer i yen i kvartalet

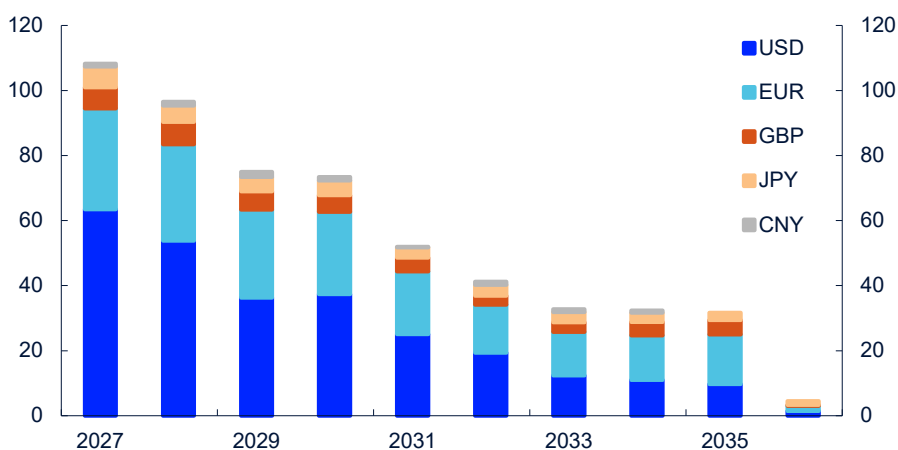
**Kina** Kinesiske statsrenter falt litt i første kvartal. Toårsrenten falt i overkant av 10 basispunkter mens tiårsrenten falt om lag 5 basispunkter. Investeringer i kinesiske yuan hadde en avkastning på 0,8 prosent i kvartalet.

0,8 %

avkastning på investeringer i yuan i kvartalet

**FIGUR 5 Forfall av hovedstol og kupong**

Milliarder kroner



## Aksjeinvesteringene

Aksjeporteføljens markedsverdi var 144,1 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en reduksjon på 20,1 milliarder kroner fra utgangen av forrige kvartal. Avkastning i internasjonal valuta reduserte markedsverdien med 5,7 milliarder kroner. Sterkere kronekurs reduserte verdien med 6,5 milliarder kroner.

144,1

milliarder kroner i markedsverdi

Aksjeporteføljens avkastning var -3,9 prosent målt i internasjonal valuta. Nord-amerikanske aksjer hadde en avkastning på -4,8 prosent, europeiske aksjer -2,8 prosent og asiatiske aksjer hadde en avkastning på 1,9 prosent.

-3,9 %

avkastning målt i internasjonal valuta

Aksjer innen energisektoren hadde den sterkeste avkastning i første kvartal med 34,2 prosent, og bidro til porteføljens avkastning med 0,9 prosentpoeng. Aksjer innen teknologi hadde den svakeste avkastningen i kvartalet med -9,2 prosent og bidro til å trekke porteføljen ned med 3,0 prosentpoeng.

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

Markedsverdi i milliarder kroner. 31. mars 2026

Industri	Markedsverdi	Andel	Valuta	Markedsverdi	Andel
Materialer	4	3 %	AUD	3	2 %
Varige konsumvarer	19	13 %	CAD	5	3 %
Konsumvarer	6	4 %	CHF	4	3 %
Energi	6	4 %	DKK	1	0 %
Finans	22	15 %	EUR	13	9 %
Helse	14	10 %	GBP	5	4 %
Industri	18	12 %	JPY	10	7 %
Eiendom	3	2 %	SEK	1	1 %
Teknologi	46	32 %	USD	103	72 %
Telekommunikasjon	4	2 %			
Kraft- og vannforsyning	4	3 %			

## 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 52,0 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en økning på 30,8 milliarder kroner fra forrige kvartal. I løpet av kvartalet ble det kjøpt valuta fra SDØE for 77,8 milliarder kroner og det ble overført valuta tilsvarende 7,5 milliarder kroner til SPU. Samtidig solgte petrobufferporteføljen valuta tilsvarende 38,9 milliarder kroner.<sup>1,2</sup> Avkastningen til porteføljen var -0,7 milliarder kroner. Avkastningen fra renteinntekter ble motsvart av sterkere kronekurs.

Overført valuta til SPU tilsvarende

**7,5** milliarder kroner

Kjøpt valuta fra SDØE tilsvarende

**77,8** milliarder kroner

Solgt valuta tilsvarende

**38,9** milliarder kroner

### TABELL 5 Kontantstrømmer og avkastning i petrobufferporteføljen

Milliarder kroner. 1. kvartal 2026. Positive tall indikerer kjøp/innflyt av valuta, negative tall indikerer salg/utflyt av valuta

	1. kvartal
Netto tilførsel	31,5
<i>Valutahandel med SDØE</i>	77,8
<i>Valutahandel / tilførsel fra andre porteføljer</i>	-38,9
<i>Overføringer SPU</i>	-7,5
Avkastning målt i kroner	-0,7

<sup>1</sup> 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/>

<sup>2</sup> Norges Bank gjennomfører valutatransaksjoner på vegne av staten og for å finansiere Norges Banks overføring av utbytte til staten. Transaksjonene blir gjennomførte i markedet som et daglig nettobeløp. De resterende beløpene blir overført daglig mellom porteføljene i valutareservene.

## 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 kredittrisikopåslag. For aksje- og renteinvesteringer var forventet absolutt volatilitet, ekskludert kronekursbevegelser, henholdsvis 12,8 og 1,3 prosent ved utgangen av kvartalet. Både aksje- og renteporteføljen forvaltes indeksnært. Forventet relativ volatilitet var ved utgangen av kvartalet 0,03 og 0,02 prosentpoeng for henholdsvis aksje- og renteinvesteringene.

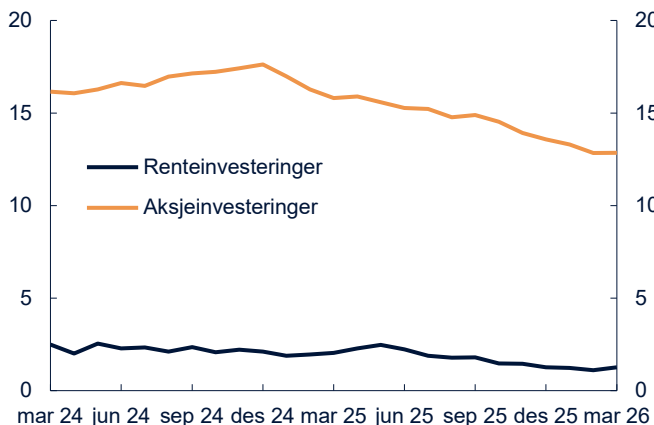
Kreditt- og motpartsrisiko er definert som risiko for tap knyttet til at en utsteder eller motpart ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Obligasjons- og sertifikat-investeringene i valutareservene har lav kredittisiko. Den laveste kredittvurderingen fra de tre største kredittvurderingsbyråene Fitch,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

## Forventet relativ volatilitet

I hovedstyrets prinsipper for valutareservene er maksimal forventet relativ volatilitet satt til 0,5 prosentpoeng for henholdsvis rente- og aksjeporteføljen. Det innebærer at avkastningen til porteføljen relativt til referanseindeksen forventes å ligge innenfor  $\pm 0,5$  prosentpoeng i to av tre år.

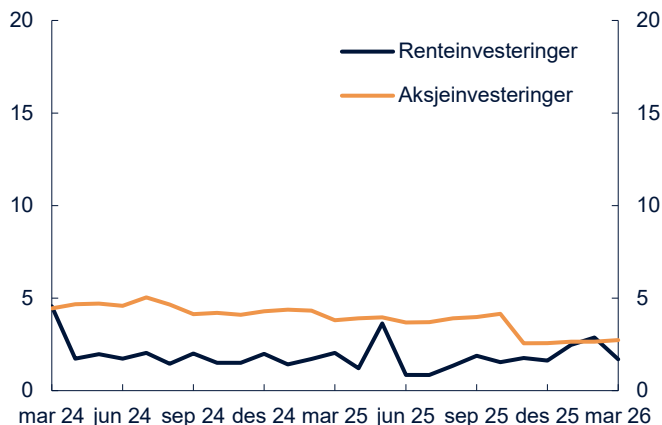
**FIGUR 8 Forventet absolutt volatilitet**

Prosent. Ekskludert kronekursbevegelser. Ved utgangen av måneden fra mars 2024—mars 2026



**FIGUR 9 Forventet relativ volatilitet**

Basispunkter. Inkludert kronekursbevegelser. Ved utgangen av måneden fra mars 2024—mars 2026



# Forpliktelseser 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 2026. Ved utgangen av kvartalet hadde IMF trukket 1 519 millioner SDR. Gjenstående trekkadgang er 9 551 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 IMF's 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 = 13,23 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 1. kvartal
<b>Sum</b>	<b>10 823 080</b>	<b>1 518 599</b>	<b>9 550 676</b>	<b>-32 077</b>	<b>-32 077</b>
Kvote	3 754 700	966 205	2 788 495	-26 358	-26 358
NAB	3 933 380	0	3 933 380	0	0
Bilaterale lån	2 585 000	0	2 585 000	0	0
PRGT*	550 000	552 394	243 801	-5 719	-5 719

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

TABELL 7 Detaljer på SDR-beholdning. Tusen SDR

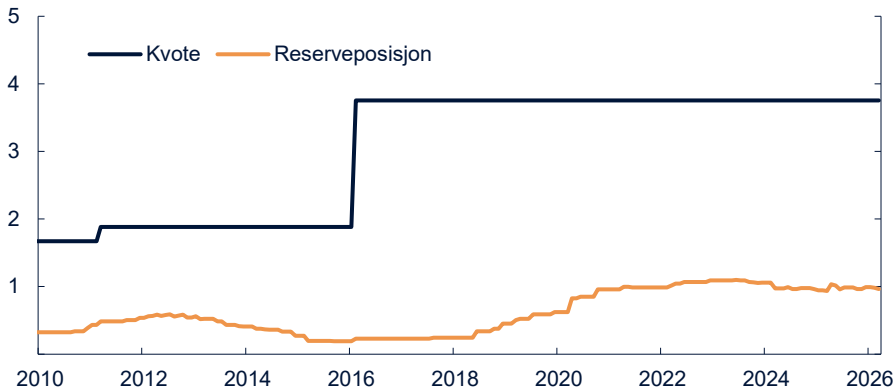
	Tildelte SDR	Beholdning SDR	Rest frivillig kjøp	Endring i beholdning i 1. kvartal	Endring i beholdning i 2026
SDR-beholdning	<b>5 161 781</b>	<b>5 492 372</b>	<b>2 250 299</b>	<b>547</b>	<b>547</b>

## 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) falt med 26 millioner SDR i kvartalet.

**FIGUR 10 Kvoten**

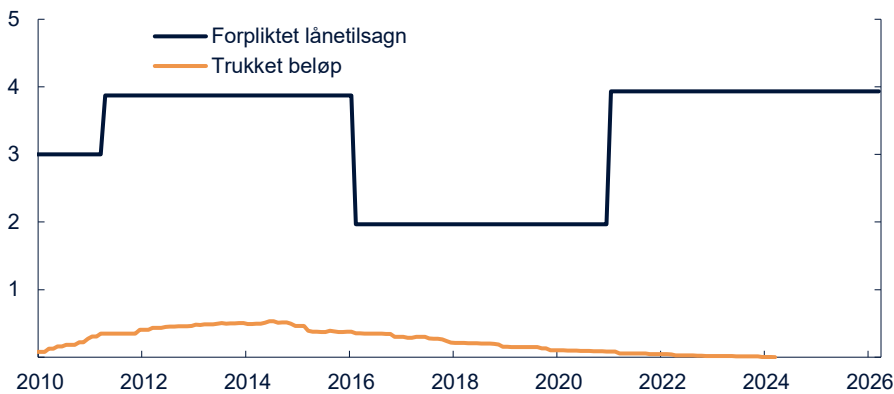
Milliarder SDR



**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 utgjør 3 933 millioner SDR. Det var ingen trekk på ordningen i kvartalet.

**FIGUR 11 NAB**

Milliarder SDR



**Bilaterale låneavtaler** fungerer som IMF's tredje linjeforsvar 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

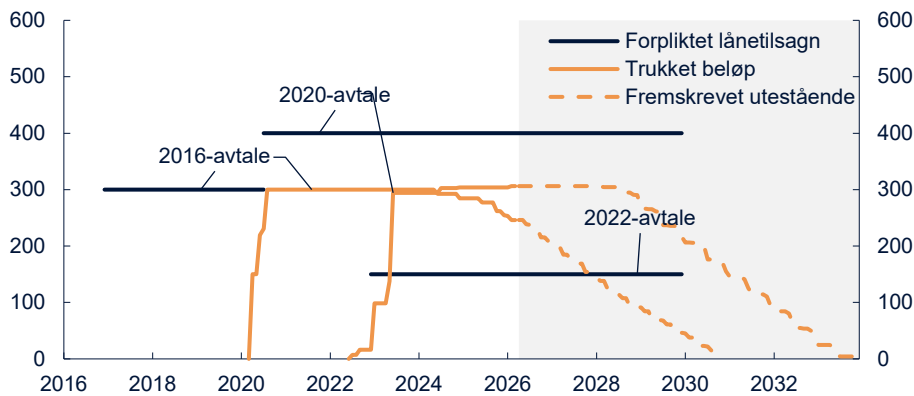
Under byrdefordelingsmekanismen deler debitor- og kreditormedlemmer kostnaden for forfalte forpliktelser på utestående kreditt hos IMF gjennom en justering av renten.

Grunnlaget for beregningen er reserveposisjonen fratrukket 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. I kvartalet ble det trukket 2 millioner SDR på 2020-avtalen. Norges Bank er agent for lånene til PRGT og ivaretar forpliktelsene.

**FIGUR 12 PRGT-avtaler**

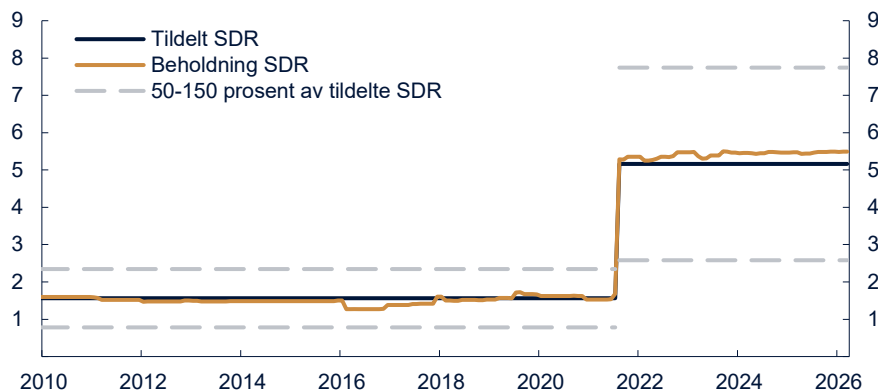
Millioner SDR



**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 økte beholdningen med 0,5 millioner SDR, som følge av frivillig salg av SDR som ble motsvart av renteinntekter fra fordringer på IMF. Norges beholdning av SDR ved utgangen av kvartalet var 5 492 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 2026

		Siste år	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år
<b>Valutareservene</b>		<b>5,6</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>
Renteinvesteringer	Portefølje	2,6	2,8	0,4	0,7
	Referanseindeks	2,6	2,8	0,3	0,7
	Relativ avkastning (bp)	0,3	1,7	2,5	1,1
Aksjeinvesteringer	Portefølje	17,5	17,3	11,3	12,8
	Referanseindeks	17,5	17,2	11,2	12,8
	Relativ avkastning (bp)	5,5	6,2	8,1	7,9

## TABELL II Durasjon og yield på renteinvesteringene

Siste fem kvartaler

	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025
<b>Durasjon</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
CNY	3,7	3,7	3,7	3,7	3,8
EUR	3,9	3,9	4,0	3,9	3,9
GBP	4,0	4,0	4,1	3,8	3,9
JPY	3,9	3,9	4,0	4,1	3,9
USD	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1
<b>Yield</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
CNY	1,4	1,5	1,6	1,5	1,7
EUR	2,9	2,5	2,5	2,3	2,5
GBP	4,4	3,9	4,1	3,9	4,1
JPY	1,5	1,3	1,1	0,9	0,9
USD	4,0	3,7	3,8	3,9	4,0

