Norges Bank

3 | 2026

Markeder

# Valutareservene

Forvaltningen av valutareservene

06.11.2026

# Innhold


**Hovedpunkter 3. kvartal** **2**

**Forvaltningen av valutareservene** **3**

Sammensetning 3

Valutareservene 4

Renteinvesteringene 6

Aksjeinvesteringene 8

Petrobufferporteføljen 9

Finansiell risiko 10

**Forpliktelser til IMF** **11**

Forpliktelsene til IMF 12

**Vedlegg** **14**

# Hovedpunkter

**3. kvartal**

727,6 mrd.

Valutareservenes markedsverdi

Valuta tilsvarende

8,2 mrd. kroner

ble solgt i markedet for å finansiere utbytte til staten

-0,9 %

Aksje- og renteinvesteringenes avkastning målt i internasional valuta

-3,9 %

Aksje- og renteinvesteringenes avkastning målt i norske kroner

2,1 %

Aksjeinvesteringenes avkastning målt i internasjonal valuta

-1,7 %

Renteinvesteringenes 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 markedsplass.

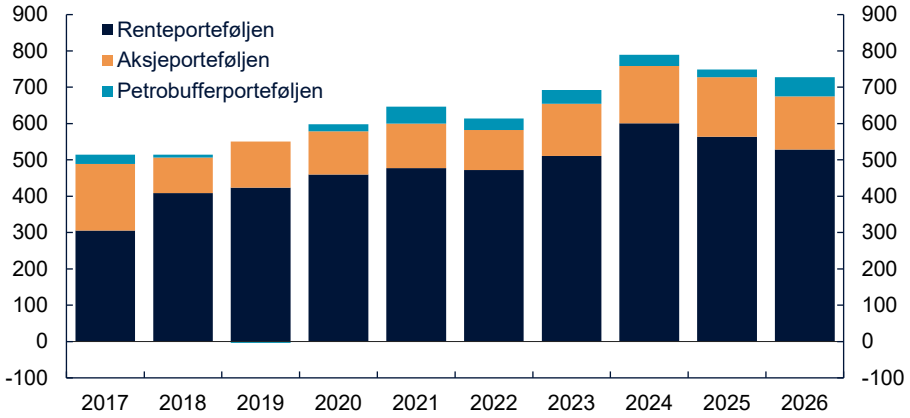
Renteporteføljens referanseindeks er en markedsverdivektet indeks av alle nominelle statsobligasjoner med gjenværende løpetid fra 1 måned til 10 år utstedt i egen valuta av Frankrike, Japan, Kina, Storbritannia, Tyskland og USA.

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 rentepapirer. Det er ikke fastsatt en referanseindeks for petrobufferporteføljen.

**FIGUR 1 Valutareservenes sammensetning**

Markedsverdi i hver portefølje ved utgangen av året og 3. kvartal 2026. 2017—2026. Milliarder kroner



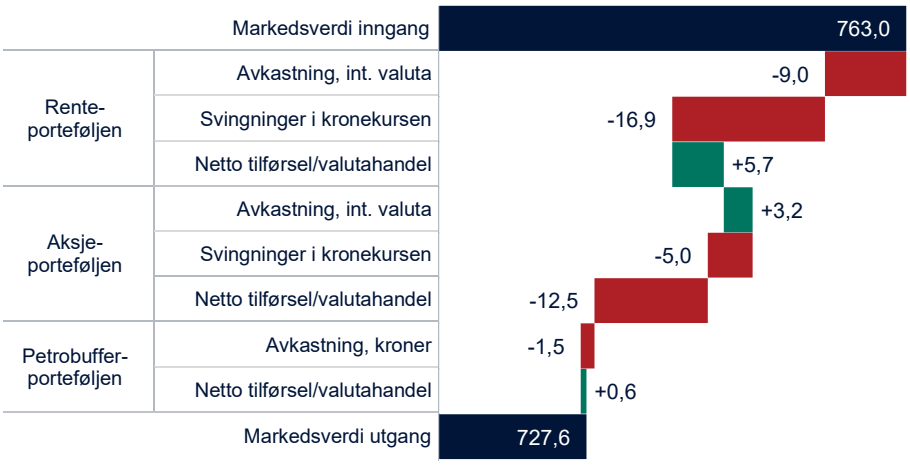

## Valutareservene

Valutareservenes markedsverdi var 727,6 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Verdien falt med 35,4 milliarder i kvartalet. Avkastning målt i internasjonal valuta reduserte verdien av aksje- og renteporteføljen med 5,8 milliarder kroner, mens sterkere kronekurs reduserte verdien med 21,9 milliarder kroner. Netto tilførsel i aksje- og renteporteføljen var -6,9 milliarder kroner.

Verdien av petrobufferporteføljen falt med 0,9 milliarder kroner. Avkastningen målt i kroner var -1,5 milliarder, mens netto tilførsel var 0,6 milliarder.

**FIGUR 2 Endring i markedsverdier**

Milliarder kroner. 3. kvartal 2026. Positive tall indikerer kjøp/innflyt av valuta, negative tall indikerer salg/utflyt av valuta




727,6

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.

## Finansiering av utbytte til staten

Hovedstyret har vedtatt å kjøpe kroner for å finansiere overføring av utbytte og renter til staten for regnskapsåret 2025, til sammen 29,4 milliarder kroner. I tredje kvartal 2026 ble det kjøpt kroner ved salg av valuta daglig for 124 millioner kroner, til sammen 8,2 milliarder kroner.

### TABELL 1 Markedsverdier i valutareservene

Milliarder kroner.

| | 3. kvartal 2026 | | | | 2026 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Rente-investeringer | Aksje-investeringer | Petrobuffer-porteføljen | Valuta-reservene | Rente-investeringer | Aksje-investeringer | Petrobuffer-porteføljen | Valuta-reservene |
| Markedsverdi ved inngang | 548,9 | 159,9 | 54,1 | 763,0 | 563,4 | 164,1 | 21,2 | 748,8 |
| Markedsverdi ved utgang | 528,8 | 145,6 | 53,2 | 727,6 | 528,8 | 145,6 | 53,2 | 727,6 |
| **Endring i markedsverdi** | **-20,2** | **-14,3** | **-0,9** | **-35,4** | **-34,7** | **-18,5** | **32,0** | **-21,2** |
| Avkastning målt i kroner | -25,9 | -1,8 | -1,5 | -29,2 | -39,8 | 9,2 | -0,7 | -31,3 |
| Netto tilførsel og valutahandel* | 5,7 | -12,5 | 0,6 | -6,2 | 5,1 | -27,7 | 32,7 | 10,1 |

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

### TABELL 2 Detaljer for rente- og aksjeinvesteringene

| | 3. kvartal 2026 | | | 2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Rente-investeringer | Aksje-investeringer | Sum | Rente-investeringer | Aksje-investeringer | Sum |
| *Milliarder kroner* | | | | | | |
| Avkastning målt i kroner | -25,9 | -1,8 | -27,6 | -39,8 | 9,2 | -30,6 |
| Avkastning målt i internasjonal valuta | -9,0 | 3,2 | -5,8 | -5,7 | 18,1 | 12,5 |
| Svingninger i kronekursen | -16,9 | -5,0 | -21,9 | -34,1 | -9,0 | -43,1 |
| *Prosent* | | | | | | |
| Avkastning målt i internasjonal valuta | -1,7 | 2,1 | -0,9 | -1,1 | 12,7 | 1,8 |
| Avkastning målt i kroner | -4,7 | -1,0 | -3,9 | -7,1 | 6,5 | -4,2 |
| *Basispunkter* | | | | | | |
| Relativ avkastning målt i kroner | 0,2 | 1,0 | | 1,4 | 4,8 | |
| Forventet relativ volatilitet målt i kroner (annualisert) | 1,2 | 4,0 | | | | |

### Renteinvesteringene

Markedsverdien av renteinvesteringene var 528,8 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, ned 20,2 milliarder kroner fra forrige kvartal. Avkastning målt i internasjonal valuta reduserte verdien med 9,0 milliarder kroner, tilsvarende -1,7 prosent. Sterkere kronekurs reduserte verdien med 16,9 milliarder kroner. Netto tilførsel til renteporteføljen var 5,7 milliarder kroner.

528,8

milliarder kroner i markedsverdi

-1,7 %

avkastning målt i internasjonal valuta

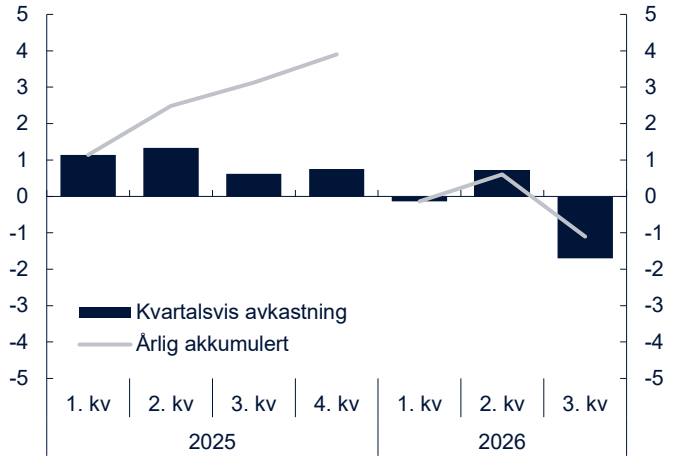
**TABELL 3 Renteinvesteringene fordelt på valuta**

Markedsverdi i milliarder kroner. 30. september 2026

| | Markedsverdi | Andel | Durasjon | Yield |
|---|---|---|---|---|
| Totalt | **528,8** | **100,0** | **3,4** | **4,2** |
| CNY | 10,6 | 2,0 | 3,8 | 1,3 |
| EUR | 179,9 | 34,0 | 3,8 | 3,6 |
| GBP | 37,0 | 7,0 | 3,9 | 4,9 |
| JPY | 37,0 | 7,0 | 3,8 | 2,1 |
| USD | 264,3 | 50,0 | 3,0 | 5,0 |

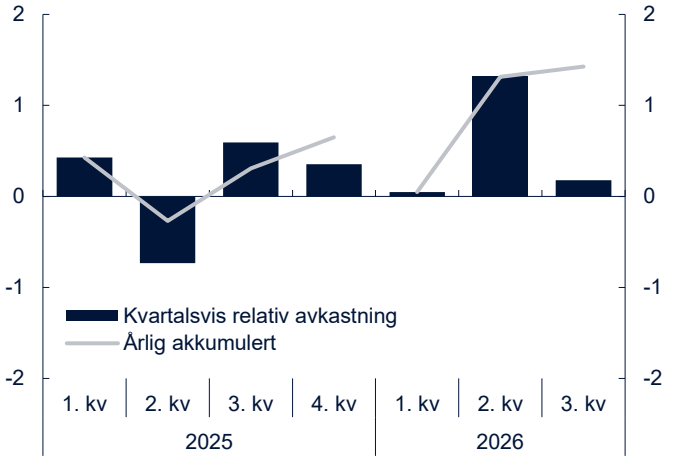
**FIGUR 3 Avkastning på renteinvesteringene**

Prosent. Målt i internasjonal valuta




**FIGUR 4 Relativ avkastning på renteinvesteringene**

Basispunkter. Målt i norske kroner



**USA** Amerikanske renter endte tredje kvartal høyere. Toårsrenten steg over 70 basispunkter, mens tiårsrenten steg 80 basispunkter. Den amerikanske sentralbanken satte opp styringsrenten med 25 basispunkter, og signaliserte at styringsrenten kan bli satt opp ytterligere senere i år. Investeringene i amerikanske dollar hadde en avkastning på -1,2 prosent i tredje kvartal.

-1,2 %

avkastning på investeringer i dollar i kvartalet

**Europa** Europeiske statsrenter steg i tredje kvartal. Den tyske toårsrenten steg over 60 basispunkter og tiårsrenten steg i nær 70 basispunkter. Den franske toårsrenten steg over 80 basispunkter og tiårsrenten steg 120 basispunkter. Den europeiske sentralbanken hevet styringsrenten til 2,5 prosent, og signaliserte at ytterligere hevinger kan bli aktuelt så lenge inflasjonen holder seg høy. Investeringene i euro hadde en avkastning på -2,7 prosent i tredje kvartal.

-2,7 %

avkastning på investeringer i euro i kvartalet

**Storbritannia** Britiske statsrenter steg også i tredje kvartal. Toårsrenten og tiårsrenten steg om lag 60 basispunkter. Bank of England holdt renten uendret på 3,75 prosent, men signaliserte at rentehevinger kan bli aktuelt. Markedet priser inn høyere styringsrenter fremover. Investeringene i britiske pund hadde en avkastning på -1,3 prosent i kvartalet.

-1,3 %

avkastning på investeringer i pund i kvartalet

**Japan** Japanske renter steg videre i tredje kvartal. Både to- og tiårsrenten steg om lag 50 basispunkter. Bank of Japan hevet styringsrenten med 25 basispunkter på rentemøtet i september. Investeringene i japanske yen hadde en avkastning på -1,1 prosent i tredje kvartal.

-1,1 %

avkastning på investeringer i yen i kvartalet

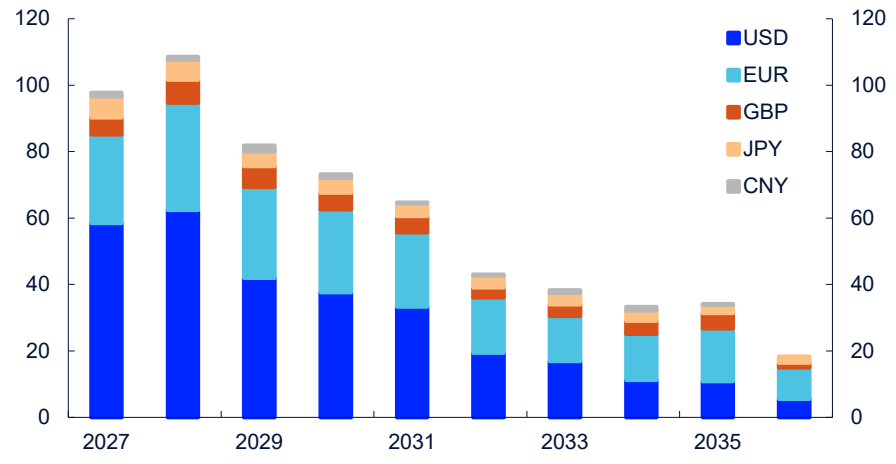
**Kina** Kinesiske statsrenter var lite endret i tredje kvartal. Fortsatt lave renter må trolig ses i sammenheng med den svake utviklingen i innenlandsk etterspørsel i Kina. Investeringene i kinesiske yuan hadde en avkastning på 0,6 prosent i tredje kvartal.

0,6 %

avkastning på investeringer i yuan i kvartalet

**FIGUR 5 Forfall av hovedstol og kupong**

Milliarder kroner. 30. september 2026.




.

### Aksjeinvesteringene

Aksjeporteføljens markedsverdi var 145,6 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en reduksjon på 14,3 milliarder kroner fra utgangen av forrige kvartal. Avkastning i internasjonal valuta økte markedsverdien med 3,2 milliarder kroner. Sterkere kronekurs reduserte verdien med 5,0 milliarder kroner. Netto tilførsel var -12,5 milliarder kroner.

**145,6**

milliarder kroner i markedsverdi

Aksjeporteføljens avkastning var 2,1 prosent målt i internasjonal valuta. Nordamerikanske aksjer hadde en avkastning på 2,6 prosent, europeiske aksjer -1,7 prosent og asiatiske aksjer hadde en avkastning på 5,2 prosent. Aksjer innen energisektoren hadde den sterkeste avkastning i tredje kvartal med 14,0 prosent, og bidro til porteføljens avkastning med 0,4 prosentpoeng. Aksjer innen kraft- og vannforsyning hadde den svakeste avkastningen i kvartalet med -8,1 prosent og bidro til å trekke porteføljen ned med 0,2 prosentpoeng.

**2,1 %**

avkastning målt i internasjonal valuta

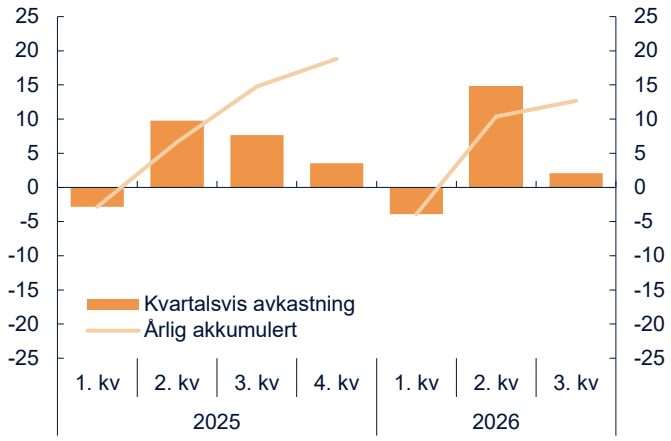
**TABELL 4 Aksjeinvesteringene fordelt på industri og valuta**

Markedsverdi i milliarder kroner. 30. september 2026

| Industri | Markedsverdi | Andel | | Valuta | Markedsverdi | Andel |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Materialer | 4 | 3 % | | AUD | 2 | 2 % |
| Varige konsumvarer | 17 | 11 % | | CAD | 4 | 3 % |
| Konsumvarer | 5 | 3 % | | CHF | 3 | 2 % |
| Energi | 5 | 3 % | | DKK | 1 | 0 % |
| Finans | 21 | 14 % | | EUR | 12 | 8 % |
| Helse | 13 | 9 % | | GBP | 4 | 3 % |
| Industri | 17 | 12 % | | JPY | 11 | 7 % |
| Eiendom | 2 | 2 % | | SEK | 1 | 1 % |
| Teknologi | 55 | 38 % | | USD | 107 | 73 % |
| Telekommunikasjon | 4 | 2 % | | | | |
| Kraft- og vannforsyning | 3 | 2 % | | | | |

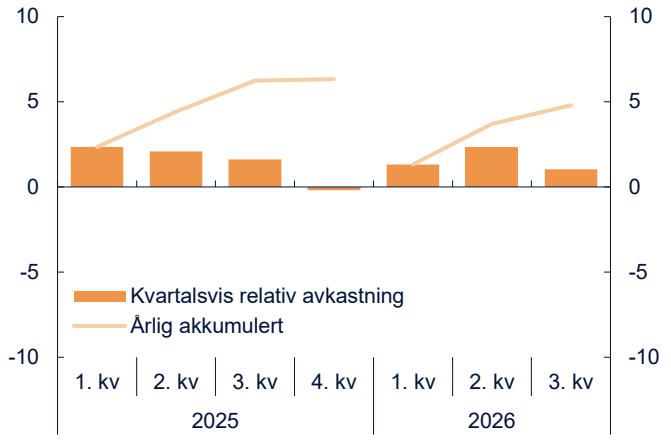
**FIGUR 6 Avkastning på aksjeinvesteringene**

Prosent. Målt i internasjonal valuta




**FIGUR 7 Relativ avkastning på aksjeinvesteringene**

Basispunkter. Målt i norske kroner



## Petrobufferporteføljen

Markedsverdien av petrobufferporteføljen var 53,2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en reduksjon på 0,9 milliarder kroner fra forrige kvartal. I løpet av kvartalet ble det kjøpt valuta fra SDØE for 92,6 milliarder kroner og det ble overført valuta tilsvarende 82 milliarder kroner til SPU. Samtidig solgte petrobufferporteføljen valuta tilsvarende 10,0 milliarder kroner.[1,2] Avkastningen til porteføljen var -1,5 milliarder kroner, hovedsakelig fra sterkere kronekurs.

Overført valuta til SPU tilsvarende

82,0 milliarder kroner

Kjøpt valuta fra SDØE tilsvarende

92,6 milliarder kroner

Solgt valuta tilsvarende

10,0 milliarder kroner

**TABELL 5 Kontantstrømmer og avkastning i petrobufferporteføljen**

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

| | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 2026 |
|---|---|---|---|---|
| Netto tilførsel | 0,6 | 0,5 | 31,5 | 32,7 |
| *Valutahandel med SDØE* | *92,6* | *84,4* | *77,8* | *254,9* |
| *Valutahandel / tilførsel fra andre porteføljer* | *-10,0* | *-4,9* | *-38,9* | *-53,7* |
| *Overføringer SPU* | *-82,0* | *-79,0* | *-7,5* | *-168,5* |
| Avkastning målt i kroner | -1,5 | 1,6 | -0,7 | -0,7 |

[1] 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/

[2] 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 kronekurs-bevegelser, henholdsvis 14,5 og 1,7 prosent ved utgangen av kvartalet. Både aksje- og renteporteføljen forvaltes indeksnært. Forventet relativ volatilitet var ved utgangen av kvartalet 0,04 og 0,01 prosentpoeng for henholdsvis aksje- og renteinvesteringene.

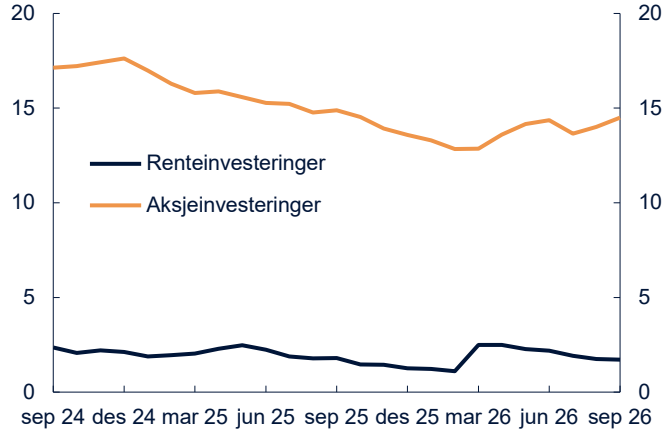
Kreditt- og motpartsrisiko er definert som risiko for tap knyttet til at en utsteder eller motpart ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Obligasjons- og sertifikat-investeringene i valutareservene har lav kredittrisiko. Den laveste kreditt-vurderingen fra de tre største kredittvurderingsbyråene 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 50 basispunkter for henholdsvis rente- og aksje-porteføljen. Det innebærer at avkastningen til porteføljen relativt til referanseindeksen forventes å ligge innenfor ± 50 basispunkter i to av tre år.

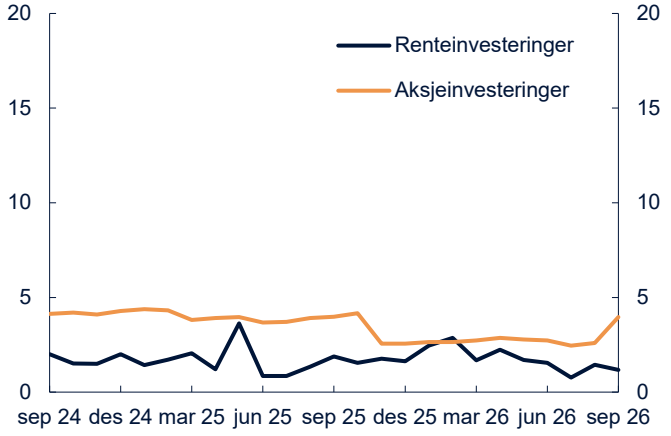
**FIGUR 8 Forventet absolutt volatilitet**

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




**FIGUR 9 Forventet relativ volatilitet**

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



# 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 30. september 2026. Ved utgangen av kvartalet hadde IMF trukket 1 535 millioner SDR. Gjenstående trekkadgang er 9 503 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 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 30.09 var 1 SDR = 13,05 NOK.

**TABELL 6 Detaljer på låneordninger i IMF. Tusen SDR**

| | Kapitalinnskudd / forpliktelse | Utestående trekk | Gjenstående trekkadgang | Endring i trekk i 3. kvartal | Endring i trekk i 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Sum** | **10 823 080** | **1 535 306** | **9 503 201** | **-10 789** | **-15 370** |
| Kvote | 3 754 700 | 974 205 | 2 780 495 | -22 000 | -18 358 |
| NAB | 3 933 380 | 0 | 3 933 380 | 0 | 0 |
| Bilaterale lån | 2 585 000 | 0 | 2 585 000 | 0 | 0 |
| PRGT* | 550 000 | 561 101 | 204 326 | 11 211 | 2 988 |

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

**TABELL 7 Detaljer på SDR-beholdning. Tusen SDR**

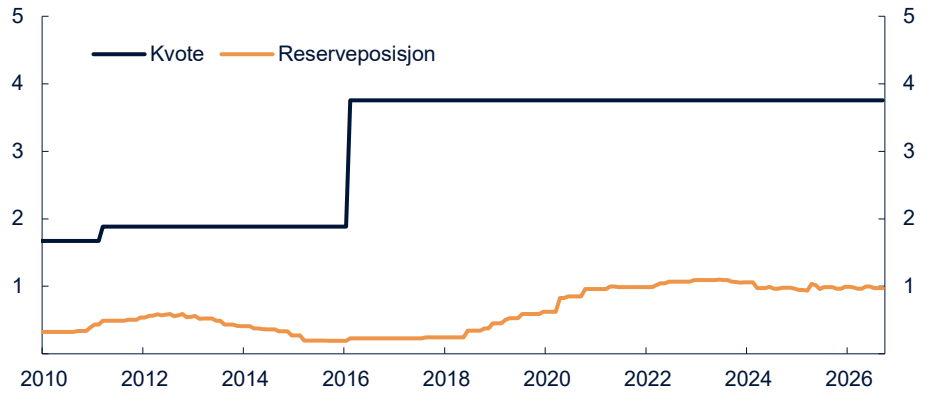
| | Tildelte SDR | Beholdning SDR | Rest frivillig kjøp | Endring i beholdning i 3. kvartal | Endring i beholdning i 2026 |
|---|---|---|---|---|---|
| SDR-beholdning | **5 161 781** | **5 497 476** | **2 245 195** | **-72 283** | **5 651** |

## Forpliktelsene til IMF

**Kvoter** er IMFs 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 22 millioner SDR i kvartalet.

**FIGUR 10 Kvoten**

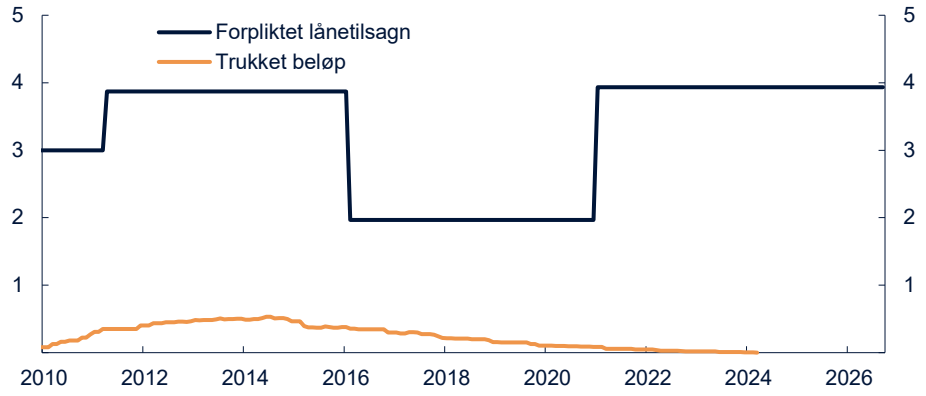
Milliarder SDR




**NAB** utgjør IMFs andrelinjeforsvar. Gjennom NAB står en rekke medlemsland og institusjoner klare til å låne ytterligere midler til IMF. IMFs 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 IMFs 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 IMFs 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 IMFs 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 IMFs 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 reserve-posisjonen kommer det et fradrag i renten for eventuell byrdefordeling.

### *Byrdefordelingsmekanismen*

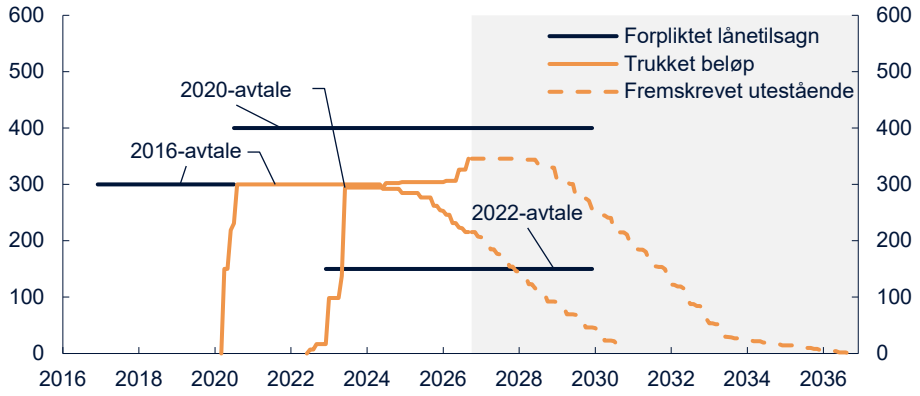
Under byrdefordelingsmekanismen deler debitor- og kreditormedlemmer kostnaden for forfalte forpliktelser på utestående kreditt hos IMF gjennom en justering av renten.

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 IMFs 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 tilbake-betalinger. 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 19 millioner SDR på 2020-avtalen. Norges Bank er agent for lånene til PRGT og ivaretar forpliktelsene.

**FIGUR 12 PRGT-avtaler**

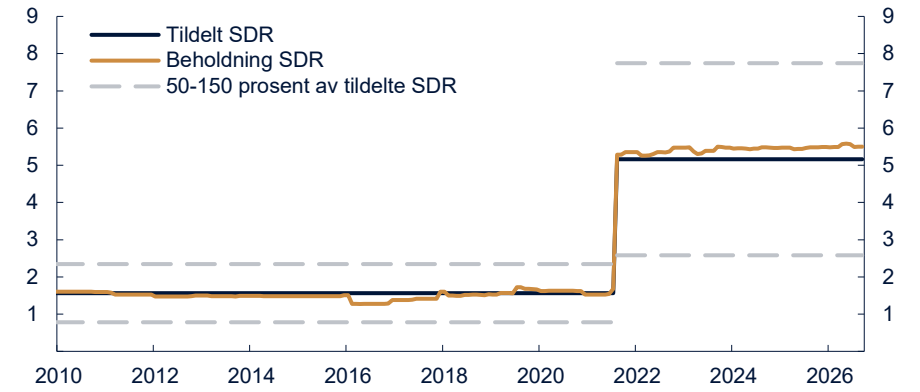
Millioner SDR




**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 falt beholdningen med 72 millioner SDR, som følge av frivillig salg av SDR motsvart av renteinntekter fra fordringer på IMF. Norges beholdning av SDR ved utgangen av kvartalet var 5 497 millioner SDR.

**FIGUR 13 Beholdning av SDR**

Milliarder SDR




### *Prescribed holders of SDR*

«Prescribed holders of SDR» er 20 institusjoner autorisert av IMFs 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. 30. september 2026

| | | Siste år | Siste 3 år | Siste 5 år | Siste 10 år |
|---|---|---|---|---|---|
| **Valutareservene** | | **3,2** | **6,6** | **2,8** | **3,7** |
| Rente-investeringer | Portefølje | -0,4 | 2,8 | 0,2 | 0,5 |
| | Referanseindeks | -0,4 | 2,8 | 0,1 | 0,5 |
| | Relativ avkastning (bp) | 1,9 | 1,9 | 2,9 | 1,1 |
| Aksjeinvesteringer | Portefølje | 16,6 | 21,6 | 13,0 | 13,9 |
| | Referanseindeks | 16,6 | 21,6 | 12,9 | 13,8 |
| | Relativ avkastning (bp) | 5,0 | 6,1 | 7,1 | 7,6 |

### TABELL II Durasjon og yield på renteinvesteringene

Siste fem kvartaler

| | 3. kvartal 2026 | 2. kvartal 2026 | 1. kvartal 2026 | 4. kvartal 2025 | 3. kvartal 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Durasjon** | **3,4** | **3,5** | **3,5** | **3,5** | **3,5** |
| CNY | 3,8 | 3,7 | 3,7 | 3,7 | 3,7 |
| EUR | 3,8 | 4,0 | 3,9 | 3,9 | 4,0 |
| GBP | 3,9 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,1 |
| JPY | 3,8 | 3,8 | 3,9 | 3,9 | 4,0 |
| USD | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,1 |
| | | | | | |
| **Yield** | **4,2** | **3,5** | **3,4** | **3,1** | **3,1** |
| CNY | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,6 |
| EUR | 3,6 | 2,8 | 2,9 | 2,5 | 2,5 |
| GBP | 4,9 | 4,2 | 4,4 | 3,9 | 4,1 |
| JPY | 2,1 | 1,7 | 1,5 | 1,3 | 1,1 |
| USD | 5,0 | 4,2 | 4,0 | 3,7 | 3,8 |