

Die Norwegen-Formel

1.800.000.000.000 €

Was der weltgrößte Staatsfonds uns lehrt

Norwegen • Government Pension Fund Global • Datenstichtag 31.12.2025

Die besten Investmentstrategien der Welt

verständlich aufbereitet, breit zugänglich

1

Im Detail analysieren

- Was die führenden Modelle wirklich antreibt
- Hintergründe, Aufbau, Umsetzung
- Erfolgsparameter

2

Verständlich aufbereiten

- Umfassendes Whitepaper,
- Executive Summary, Termsheet
- Video mit den wichtigsten Take-Aways

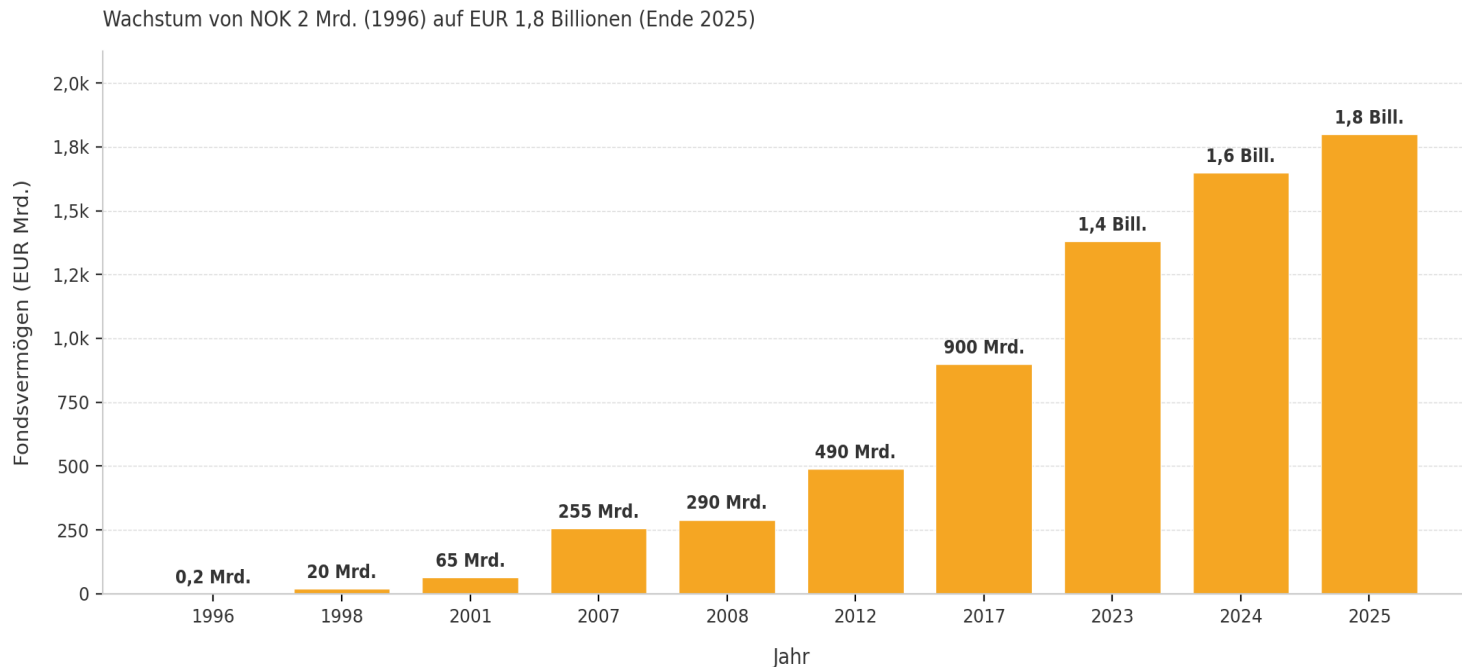
3

Breit zugänglich machen

- Kostenfrei für Investoren
- Offen für Unternehmer und Institutionen
- Ziel: Von den Besten lernen

1996 begann alles mit 244 Millionen Euro

Fondsvermögen des GPFG 1996-2025



Quelle: NBIM Annual Report 2025 · eigene Darstellung

ECKDATEN

Erste Einzahlung 1996

244 Mio. €

Stand 31.12.2025

1,80 Bio. €

Faktor seit Start

~7.400×

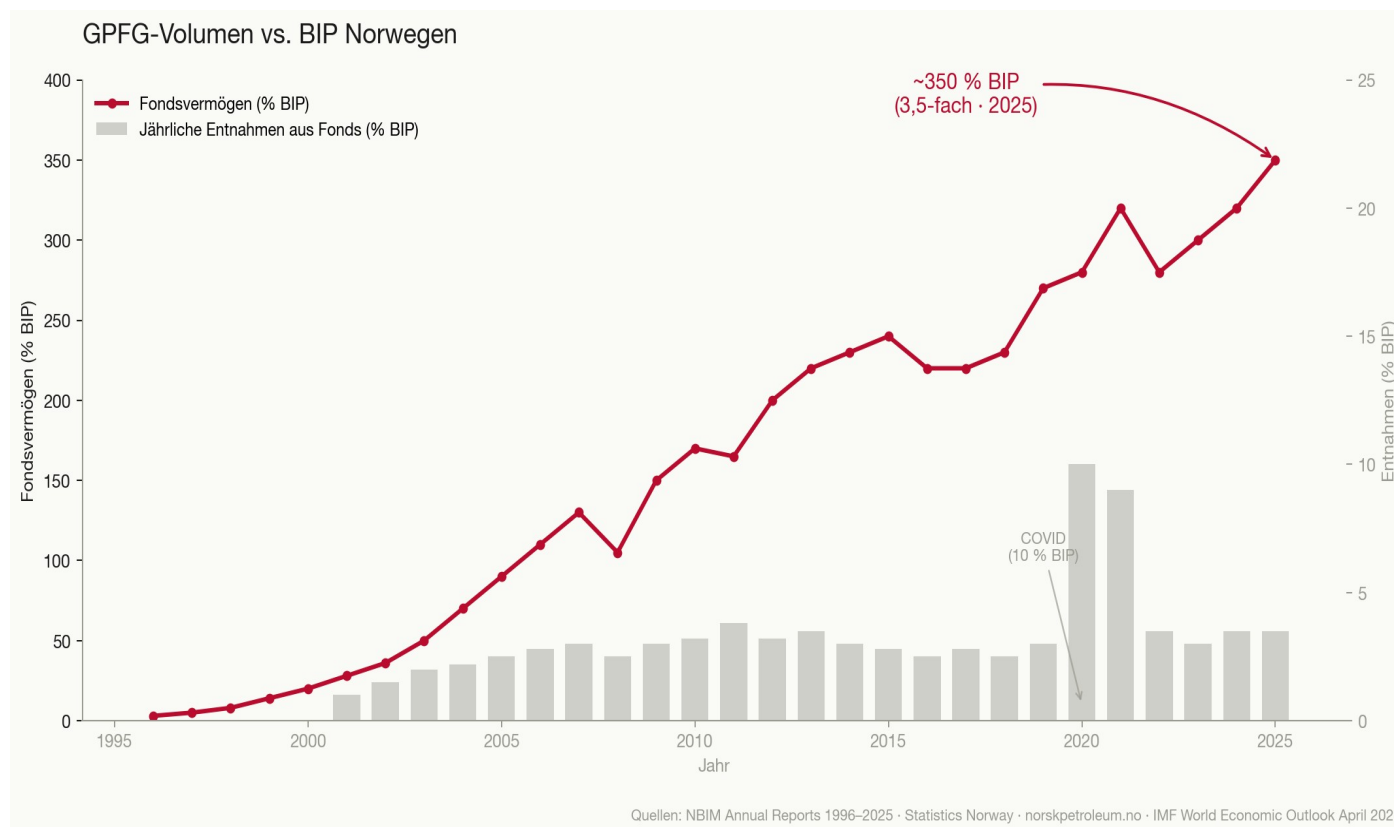
Einzahlungen

450 Mrd.

Kapitalmarkt

1.135 Mrd.

3,5× die norwegische Wirtschaftsleistung



Pro Norweger

327.000 €

Beteiligungen

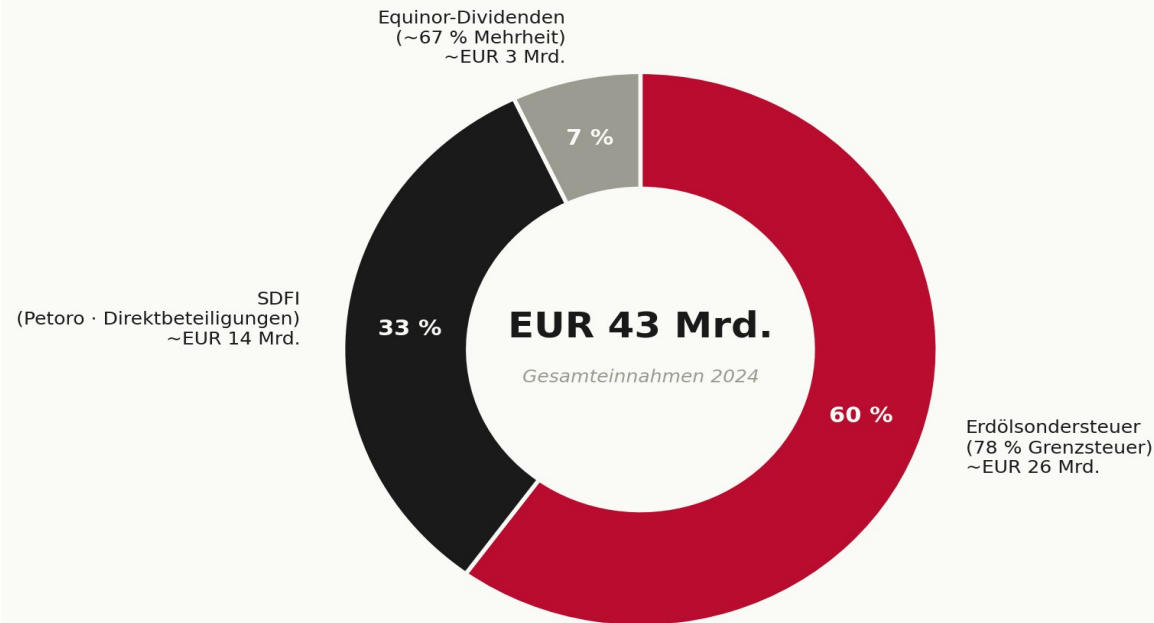
7.201 Unternehmen

Investment-Universum

68 Länder

25 % Öl. 63 % Kapitalmarkt. 11 % Währung.

Drei Einnahmequellen des GPFG · Anteile 2024



Quelle: norskpetsroleum.no · NBIM Annual Report 2025

Wusstest du ...

Norwegen verdankt sein Vermögen mehr dem Kapitalmarkt als den Ölquellen.

Über knapp drei Jahrzehnte: rund 450 Mrd. eingezahlt. Der Kapitalmarkt hat 1.135 Mrd. draufgelegt.

Warum der Fonds real wächst — auch bei voller Entnahme

Maximale Entnahme p.a. (Fiskalregel)

3,0 %

Historische Realrendite seit 1998

4,3 %

Generations-Puffer (Wachstumsmotor)

+1,3 %

AUFBAU-MECHANIK

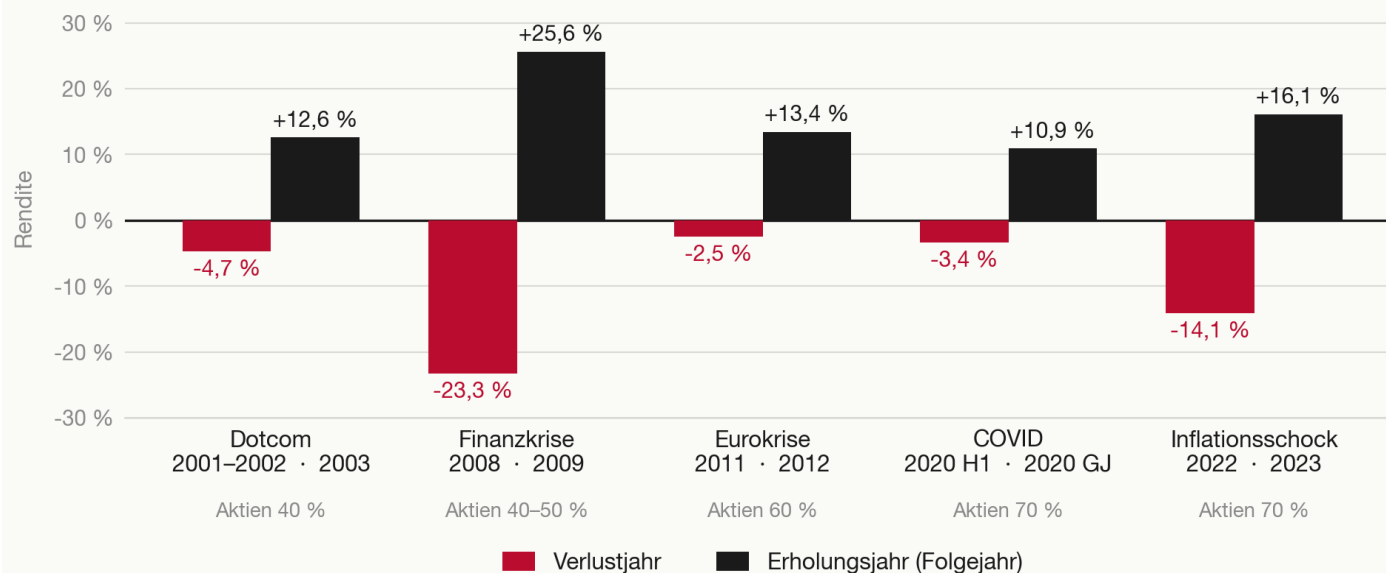
- 1 100 % aller Ölüberschüsse in den Fonds**
Vor dem Haushalt. Strikte Trennung zwischen Einnahmequelle und Konsum.
- 2 Jährlich maximal 3 % entnehmen**
Gesetzlich verankert. Politisch unangreifbar. Regeln ersetzen Willenskraft.
- 3 1,3 % Puffer reinvestiert**
Wer weniger entnimmt als er erwirtschaftet, erhält Kaufkraft für die nächste Generation.

Die Schere zwischen Kapitalmarktrendite und Entnahmerate ist der eigentliche Wachstumsmotor.

Seit 1996 • 5 Krisen • 1 Strategie

Krisenverhalten • Verlustjahr und V-förmige Erholung im Folgejahr

In keiner der fünf Krisen wurde die strategische Asset Allocation reaktiv angepasst.



ÜBERSTANDEN

- Dotcom-Krise 2000–2002
- Lehman / Finanzkrise 2008
- Eurokrise 2011
- COVID-Schock 2020
- Inflationsschock 2022

KENNZAHLEN SEIT 1998

Ø Nominal p.a.

+6,64 %

Net Alpha p.a.

+0,24 Pp.

Drei klare Säulen: saubere Rollen, klare Trennung

SÄULE 1

Asset Allocation

- 70 % Aktien, 27 % Anleihen, 3 % Alternatives
- Passiver Kern
- Faktor-Tilts im engen TE-Budget

SÄULE 2

Investmentphilosophie

- Langfristig und regelbasiert
- Prozyklisches Rebalancing in Krisen
- Disziplin als Edge

SÄULE 3

Governance

- **Storting:** Gesetzlicher Auftrag
- **Finanzdepartement:** Anlagestrategie
- **Norges Bank:** Operative Aufsicht
- **NBIM:** Portfoliomanagement

WIESO +0,24 Pp. ALPHA?

- Wertpapierleihe
- Regelbasierte Faktor-Tilts: Value, Quality, Low-Vol
- Antizyklisches Rebalancing in Krisen

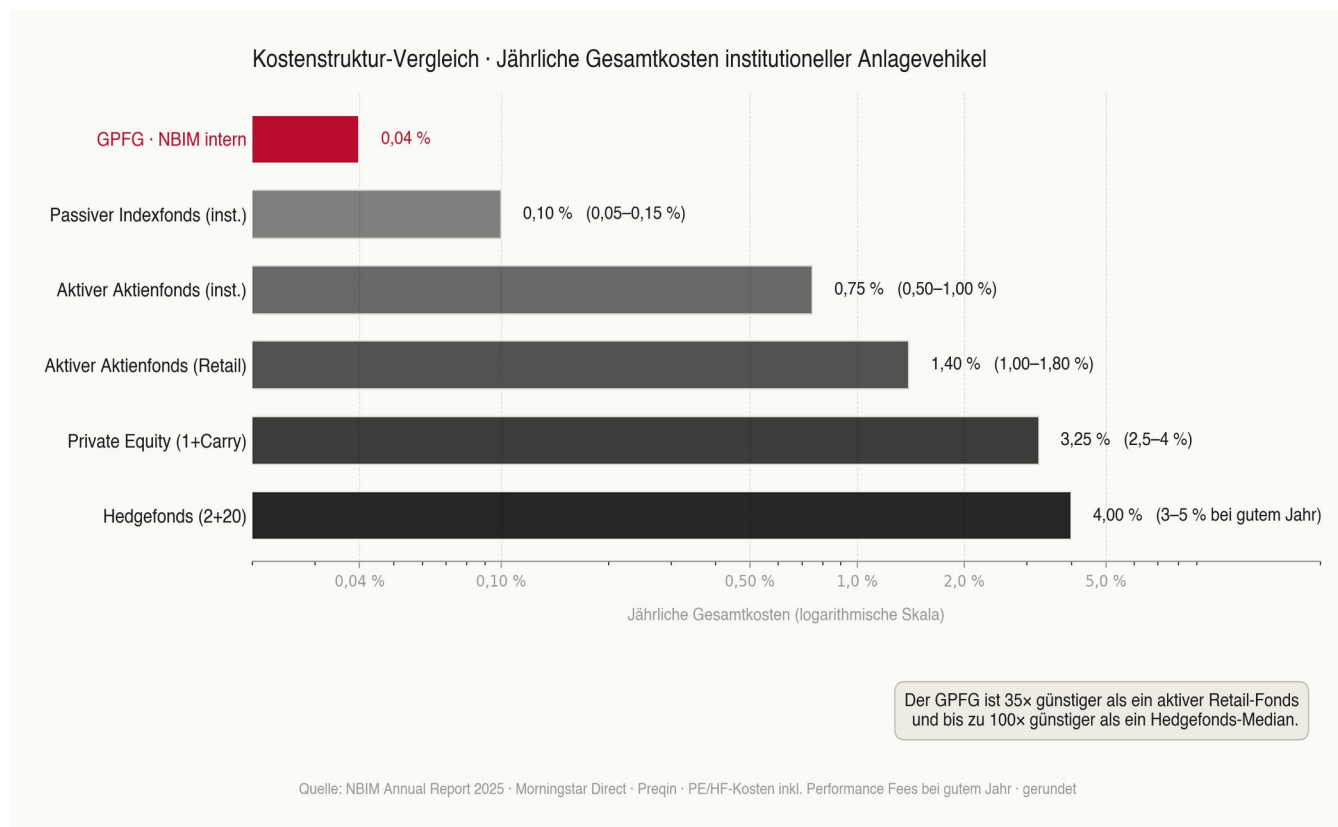
Wir sind wahrscheinlich der langweiligste

» Investor der Welt. Und das ist gut so.

— Nicolai Tangen

CEO Norges Bank Investment Management (NBIM)

0,04 % vs. 1,5 % — was wie Kleingeld klingt, ist ein Vermögen



RECHENBEISPIEL

Investment

500.000 €

Anlagehorizont

30 Jahre

Mehrwert durch Kosten

960.000 €

Ohne einen einzigen klugen Trade.
Compounding wirkt auch bei Kosten.

7 Dimensionen: maximal 5 von 5 Punkten je Dimension

1

Portfolio-Güte

Asset-Qualität, Diversifikation, Marktbreite

2

Kosteneffizienz

TER, Total Cost, Skaleneffekte

3

Governance

Kontrolle, Transparenz, politische Unabhängigkeit

4

Strategische Konsistenz

Strategie-Kontinuität über Jahrzehnte

5

Nachhaltigkeit

ESG-Integration, Klima, Ausschluss-Politik

6

Systemstabilität

Krisen-Performance, Drawdown-Resilienz

7

Asset Allocation

Strategische Disziplin, Rebalancing-Regeln

MAXIMAL ERREICHBAR

35 Punkte

GESAMTERGEBNIS

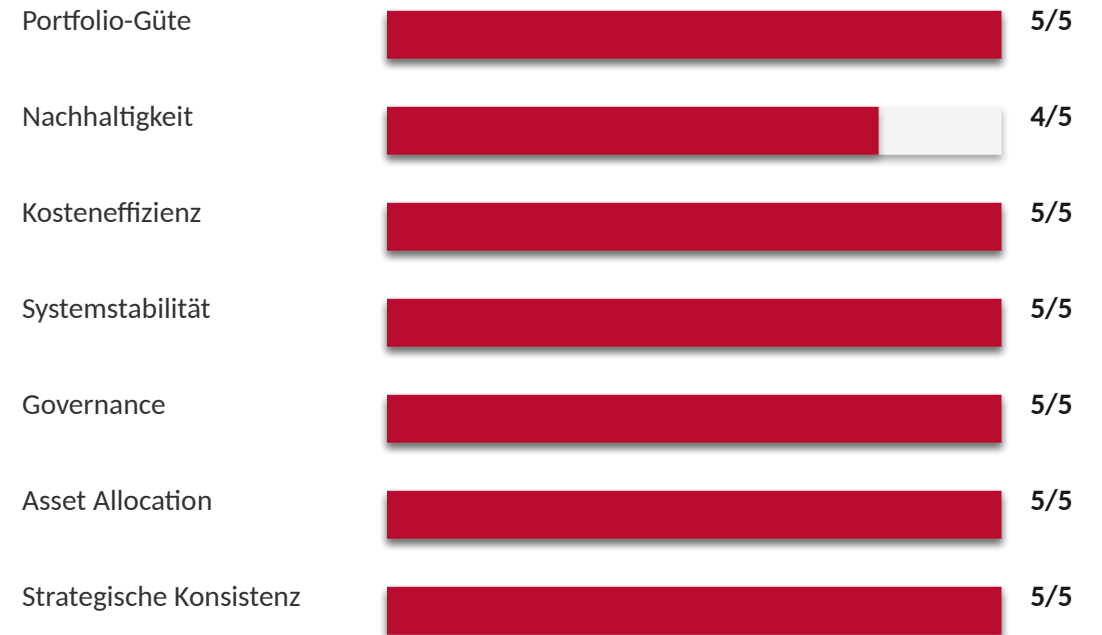
34 / 35

Cluster: Beta-König #1

Position: #1 weltweit nach AUM

Transparenz: 10 / 10

DIMENSIONEN • SCORING



Das macht den Unterschied

1

Klare Strategie, die eingehalten wird

Über mehr als drei Jahrzehnte keine reaktive Strategie-Änderung. Disziplin schlägt Brillanz.

2

Langfristiger Fokus • hohe Aktienquote

70 % Aktien. Fokus auf Werterhalt für die nächste Generation, nicht auf Quartalsschwankungen.

3

Breite Streuung

7.201 Unternehmen • 68 Länder • alle 11 GICS-Sektoren. Echte globale Diversifikation.

4

Hohe Transparenz

10/10 im Linaburg-Maduell-Index. Jede Position vierteljährlich öffentlich. Unter ca. 8 Fonds weltweit.

5

Werte in der Veranlagung

Ethik-Rat • 320+ Ausschlüsse • Stimmrechtsausübung in 10.900 HVs p.a. Nachhaltigkeit institutionell verankert.

Vier Säulen · institutionell verankert · gesetzlich abgesichert

AVOID

Ausschlüsse

Sektoren und Unternehmen, die mit dem Mandat unvereinbar sind.

320+ Unternehmen ausgeschlossen (Kohle · Waffen · ESG)

ADVANCE

Stimmrechtsausübung

Aktive Eigentümerrolle durch konsequentes Voting auf HVs.

10.900 HVs p.a. · 94 % mit Mgmt · 6 % dagegen

ENGAGE

Engagement-Dialog

Strukturierter Austausch mit Unternehmen zu ESG-Themen.

Fokussiert auf systemrelevante Risiken

IMPACT

Renewables-Mandat

Direkte Investitionen in erneuerbare Infrastruktur.

7,9 Mrd. EUR · TCFD-konform seit 2016 · 2,5 °C ITR

Was vom Modell für jede Größenordnung übrig bleibt

FÜR ÖSTERREICH

Was der Staat lernen kann

- Generationenfonds aufbauen und speisen (z.B. Teil der Einnahmen)
- Pensionssystem kapitalgedeckt ergänzen (ASVG-Demografie)
- Risiko neu und über Generationen denken
- Werterhalt als politikfreies Staatsziel verankern

FÜR INVESTOREN

Was im Depot funktioniert

- 70 % Aktien + 27 % Anleihen + 3 % Liquidität
- 30-Jahre-Anlagehorizont konsequent durchhalten
- Kostendisziplin: Zinseszinsseffekt wirkt auch hier
- Sparplan + jährliches Rebalancing, kein Market-Timing

FÜR UNTERNEHMEN

Was im Betrieb umsetzbar ist

- Freiheitsportfolio für die Unternehmerische Unabhängigkeit
- Cashflow-Portfolio, um die Rechnungen zahlen zu können
- Fixer Anteil vom Umsatz investieren
- Rebalancing und breite Streuung

Norwegen ist keine Träumerei.

Es ist ein Bauplan.

Wir müssten nur den Mut aufbringen, hinzuschauen — und die Bereitschaft, langfristig zu denken.

Fünf Materialien — kostenfrei verfügbar



Whitepaper

Vollständige Analyse mit allen Daten und Quellen.



Executive Summary

Kern-Erkenntnisse kompakt zusammengefasst.



Termsheet

Institutionelle Kennzahlen-Übersicht auf einen Blick.



Presstext + Interview

Standard- und Dialog-Format für Medien und Redaktionen.



Video-Vortrag

Diese Präsentation als Video-Format zum Teilen.

Vielen Dank

Jetzt das vollständige Whitepaper sichern

Studie 001

Dr. Josef Obergantschnig



Dr. Josef Obergantschnig

Geschäftsführer · Obergantschnig Management GmbH

Kapitalmarktexperte · Buchautor · Hochschullektor

Web

obergantschnig.at

E-Mail

obergantschnig@obergantschnig.at

obergantschnig.at/30aus30

Kostenfrei verfügbar · alle Studien der Reihe
auch auf e-fundresearch.com/investmentstrategien

Dieses Dokument dient ausschließlich Informations- und Bildungszwecken. Keine Anlageberatung. © 2026 Dr. Josef Obergantschnig