

Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.2007 til 31.12.2017

Folketrygdfondet etterlever Global Investment Performance Standards (GIPS ®) og har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med GIPS-standardene. Folketrygdfondet har blitt uavhengig verifisert for periodene 31. desember 1997 til 31. desember 2017. Verifikasjonsrapportene er tilgjengelig på forespørsel.

Verifikasjon vurderer både (1) Særlovselskapet Folketrygdfondet har overholdt alle kravene til kompositt konstruksjon i GIPS-standardene på alle selskapets kompositter og (2) Folketrygdfondets retningslinjer og prosedyrer er designet for å beregne og presentere resultater i samsvar med GIPS-standardene. Bekreftelse sikrer ikke nøyaktigheten til spesifikke sammensatte presentasjoner.

Side	Porteføljegruppens navn	Antall porteføljer	Porteføljer
4	Statens pensjonsfond Norge (SPN)	2	<ul style="list-style-type: none"> . SPN – Aksjeporteføljen . SPN - Renteporteføljen
7	SPN – Aksjeporteføljen	1	Aksjer notert på børs i Norge, Danmark, Sverige og Finland
9	SPN - Renteporteføljen	1	Renteinstrumenter utstedt av norske, danske, finske og svenske utstedere

Avviklede porteføljegrupper	Dato
SPN - norsk aksjeportefølje	31.12.2014
SPN - nordisk aksjeportefølje	31.12.2014
SPN - norsk renteportefølje	31.12.2014
SPN - nordisk renteportefølje	31.12.2014
Statens obligasjonsfond Norge (SOF)	28.02.2014

Folketrygdfondet

Innledning

Folketrygdfondets oppgave er å forvalte Statens pensjonsfond Norge på vegne av Finansdepartementet.

Statens pensjonsfond Norge plasserer i norske aksjer og egenkapitalbevis, norske renteinstrumenter, aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland og renteinstrumenter utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige eller Finland.

Definisjon av firma

Folketrygdfondet ble opprettet i 1967 i medhold av lov 17. juni 1966 nr. 12 om folketrygd. Med virkning fra 1. januar 2006 ble Statens pensjonsfond etablert som en overbygning over det som tidligere var Statens petroleumsfond og Folketrygdfondet. Statens pensjonsfond består av Statens pensjonsfond Utland og Statens pensjonsfond Norge. Den operative forvaltningen av Statens pensjonsfond Utland ivaretas av Norges Bank, mens Folketrygdfondet forvalter Statens pensjonsfond Norge. Fra 1. januar 2008 ble Folketrygdfondet etablert som et særlovselskap heleid av staten, jf. lov 29. juni 2007 nr. 44 om Folketrygdfondet. Særlovselskapet Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.

Prisingshierarki

Alle finansielle instrumenter vurderes daglig til virkelig verdi. Kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs eller kvoterte priser med god likviditet.
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris fra eksterne priskilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere ikke-observerbare kilder (modellbasert prising).

Daglig betyr i denne sammenhengen alle dager hvor aktuell markeds plass er åpen. Der hvor kurs ikke foreligger skal markedsverdi være basert på anerkjente prismodeller, være etterprøvbare og gi uttrykk for virkelig verdi.

Lånepapirer

Lån som inngår i den strategiske referanseporteføljen skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For lån som ikke inngår i referanseporteføljen og for kreditter i norske kroner gjelder følgende:

For internasjonale lån brukes kjøpskurs (bid) hentet inn på samme tidspunkt som leverandør av referanseportefølje benytter.

For lån med fast kupongrente hvor det ikke foreligger kurs beregnes kurs basert på antatt kredittpåslag over aktuell markedsrente.

For papirer med flytende kupongrente er det benyttet anslag på kredittpåslag over referanserenten i prisingen av papirene.

Aksjer

Aksjer og egenkapitalbevis som inngår i den strategiske referanseporteføljen eller inngår i andre indekser på Oslo Børs skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For aksjer som ikke inngår i referanseporteføljen gjelder følgende:

Sluttkurs for den aktuelle dag. For aksjer hvor det ikke foreligger sluttkurs brukes foregående sluttkurs og dersom slik ikke foreligger beregnes en kurs basert på antatt markedsverdi.

Retter

For tegningsretter eller salgsretter brukes sluttkurs der hvor det foreligger kurs. For retter hvor det ikke foreligger sluttkurs beregnes kurs basert på verdien av underliggende verdipapir og beløp som inn/utbetales ved bruk av rettene.

Folketrygdfondet

Valuta

Det er benyttet valutakurser (midtkurs) fra WM/Reuters kl 16.00 London tid. Valutakryss mot USD for alle valutaer.

Derivater

For børsnoterte derivater benyttes sluttkurs fra børs. Der hvor kurs ikke finnes eller derivatet ikke er børsnotert gjelder følgende:

Derivater prises ved diskontering til aktuell rentekurve og det skal benyttes anerkjente prismetoder for opsjonselementer.

Tidsinnskudd/bankinnskudd

For tidsinnskudd blir sluttbeløp neddiskontert til aktuell dato med respektive rentekurver. Verdi av bankkonto er innestående beløp i tillegg til påløpt rente.

En fullstendig komposittliste med beskrivelser, metode for kalkulasjon og rapportering vil være tilgjengelig på forespørsel.

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat, totalporteføljen - porteføljegruppe bestående av flere aktivaklasser Fra 31.12.2007 til 31.12.2017

Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

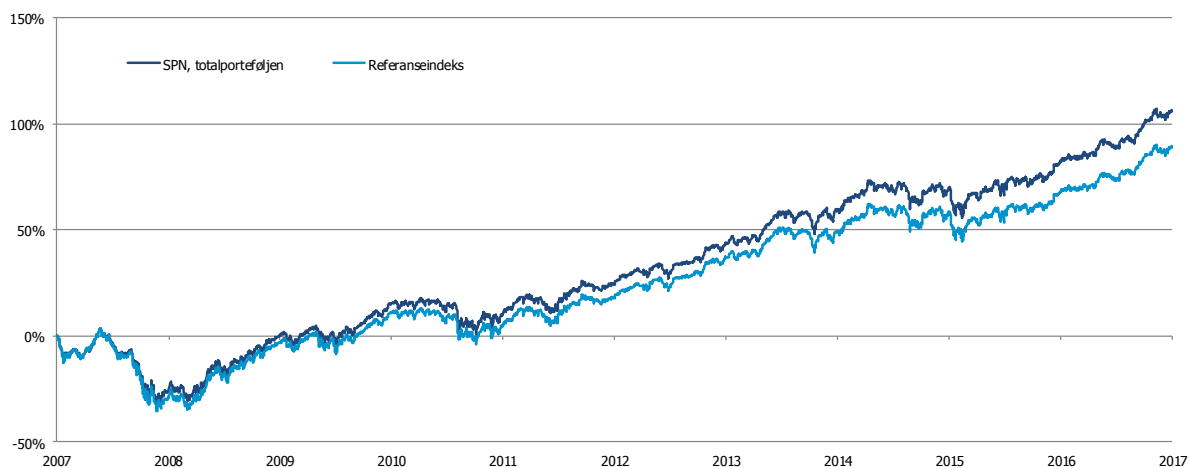
År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2008	-25.13	-28.78	3.65	4	87 801	100.00	87 801
2009	33.51	35.75	-2.24	4	117 099	93.44	125 320
2010	15.27	14.71	0.56	4	134 917	93.13	144 877
2011	-3.92	-5.19	1.26	4	129 532	94.07	137 697
2012	12.16	11.92	0.24	4	145 156	94.95	152 868
2013	15.71	16.58	-0.86	4	167 826	99.85	168 083
2014	10.65	8.51	2.14	4	185 703	100.00	185 703
2015	6.95	6.47	0.48	2	198 443	100.00	198 438
2016	7.06	5.89	1.17	3	212 279	100.00	212 279
2017	13.25	12.79	0.46	3	240 210	100.00	240 210

For GIPS-formål presenterer firmået bruttoavkastning for delporteføljene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Den norske og den nordiske renteporteføljen ble i 2015 slått sammen til en porteføljegruppe.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	13.25	9.05	10.67	7.50
Avkastning referanseindeks	12.79	8.34	9.97	6.59
Differanseavkastning	0.46	0.71	0.70	0.91
Standardavvik portefølje	4.62	5.66	5.39	10.41
Standardavvik referanseindeks	4.55	5.81	5.60	11.03
Alpha	0.28	0.87	0.98	1.09
Beta	1.01	0.97	0.96	0.94
Informasjonsrate	1.25	1.42	1.17	0.71
Relativ volatilitet, ex-post	0.33	0.46	0.54	1.10

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Noter:

1. Total aktiva i porteføljen inkluderer utlånte aksjer. I utlånsavtalene er det avtalt at aksjene kan tilbakekalles med oppgjør påfølgende dag.
2. Referanseindeksen er sammensatt av de fire underliggende referanseindekser:
 1. **Norsk aksjeforfølje:** Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).
 2. **Nordisk aksjeforfølje:** Referanseindeksen er CMVINXBXINN som er en skreddersydd indeks produsert av Nasdaq OMX, og er utbyttejustert med FTFs skatteposisjon. Indeksen er basert på VINX-indeksen, som inneholder nordiske aksjer, med unntak av de norske og islandske selskapene.
 3. **Norsk renteforfølje:** Referanseindeksen er sammensatt av to ulike norske renteindekser. Statsandelen, Barclays Global Treasury Norway har ved inngangen til hver måned en vekt på 30 % mens den ikke statlige delen, Barclays Capital Global Aggregate Norway, har en vekt på 70 % ved inngangen til hver måned. Barclays Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Barclays Global Aggregate Norway, inneholder obligasjoner fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner.
 4. **Nordisk renteforfølje:** Referanseindeks er indeksen Barclays Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland. Referanseporteføljen valutasikres ikke.

Sammenvektingen av denne referanseindeksen er vist under for siste 3 år:

	31.03.2015	30.06.2015	30.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016
Norsk aksjef.	48,78 %	49,61 %	47,08 %	47,67 %	46,38 %	47,26 %
Nordisk aksjef.	11,07 %	10,66 %	11,15 %	11,81 %	11,35 %	10,86 %
Norsk rentef.	33,75 %	33,43 %	34,73 %	33,58 %	35,20 %	34,96 %
Nordisk rentef.	6,40 %	6,30 %	7,05 %	6,93 %	7,06 %	6,91 %

	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017
Norsk aksjef.	48,13 %	50,45 %	50,06 %	49,81 %	52,55 %	53,28 %
Nordisk aksjef.	10,70 %	10,59 %	11,23 %	11,99 %	11,35 %	11,2 %
Norsk rentef.	34,61 %	32,64 %	32,42 %	31,86 %	30,22 %	29,57 %
Nordisk rentef.	6,56 %	6,31 %	6,29 %	6,34 %	5,88 %	5,95 %

De strategiske vektene er 60 % aksjer og 40 % renter. Innad i renter/aksjer skal 85 % være norske utstedere og 15 % nordiske utstedere.

Referanseindeksen for total-kompositten (SPN) inneholder 4 underliggende referanseindekser. Disse flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (unntatt fra offentlighet).

Relativ volatilitet i rapporten er beregnet ut ifra faktisk referanseportefølje.

Folketrygdfondet

3. SPN ble etablert ved lov om Statens pensjonsfond som ble gjort gjeldende fra 2006, med SPN som et innskudd fra staten i Folketrygdfondet. Mot slutten av 2006 vedtok Stortinget at staten skulle innfri statsgjeld for 101,8 milliarder kroner som deler av SPNs midler var plassert i, samtidig som et tilsvarende beløp skulle tilbakebetales til statskassen. Tilbakebetalingen utgjorde nær halvparten av den forvaltede kapitalen til SPN. Gjennom denne tilbakebetalingen ble aktivassammensetningen av kapitalen vesentlig endret. Dette skiftet i regelverk innebærer at Folketrygdfondet ved rapportering av avkastning i henhold til GIPS, betrakter perioden før og etter starten av 2007 som to forskjellige mandater. GIPS rapporten viser tall fra 31.12.2007. Denne porteføljegruppen ble opprettet 28.02.2007.
4. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen. Refunderbar kildeskatt på utenlandske utbytter blir periodisert. Firmaets depotbank for internasjonale verdipapirer forestår innkreving av kildeskatten. Øvrig skatt på oppdragsgivers hånd, blir ikke håndtert av firmaet, og belastes heller ikke porteføljens avkastning.
5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,08 % av forvaltningskapitalen i 2014, 0,08 % i 2015, 0,08 % i 2016 og 0,08 % i 2017, og er ikke belastet avkastningen.
6. Anslag for risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
7. I perioder har denne porteføljegruppen anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.
8. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.
9. Finansielle derivater:

Valutahandler

Det er i 2017 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

Utestående valutaswapper per:

31.12.2017

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Nominell sikring mot NOK	Netto markeds-verdi, NOK
USD/NOK	2 670	37
EUR/NOK	784	-2
GBP/NOK	45	0
SEK/NOK	2 040	-15
DKK/NOK	1 151	2
SEK/EUR	147	0
CHF/EUR	0	0
EUR/DKK	0	0
DKK/EUR	49	0
NOK/USD	0	0
NOK/GBP	0	0
NOK/EUR	1 375	-1
NOK/SEK	0	0
USD/SEK	0	0
SEK/USD	0	0
GBP/SEK	0	0
EUR/USD	281	-5
USD/EUR	0	0
EUR/SEK	50	1
Sum	8 592	17

Folketrygdfondet

Rentederivater

Under vises det en oversikt over løpetidsintervaller for rentefutures og rentebytteavtaler.

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.2017							Nominell
<i>Beløp i millioner kroner</i>	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi, NOK*
NOK	24 141	8 412	1 020	3 671	0	0	37 244
EUR	10 365	11 177	9 772	6 922	425	1 128	39 789
USD	12 853	5 717	1 742	2 170	592	1 724	24 798
GBP	822	0	0	766	849	166	2 603
SEK	0	589	0	250	0	0	839
DKK	1 058	0	0	0	622	0	1 680
Sum	49 239	25 895	12 534	13 779	2 488	3 018	106 953

* Basert på valutakurs 31.12.2017

Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

Aksjeopsjoner

Det er i 2017 benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.17 har Folketrygdfondet følgende nominell beholdning i aksjeopsjoner.

<u>Utestående aksjeopsjoner per 31.12.17</u>		
	Nominell Beholdning	Eksponeeringsverdi, mill NOK
OBX options	150 000	10
Sum	150 000	10

10. Markedsverdiene og kontantstrømmene til aksje- og renteporteføljen er inklusiv bidrag fra Treasury. I GIPS2016_Historikk.xlsx regnearket har vi en oppstilling på de forskjellige modellporteføljene som inngår i Treasury. Videre finner man en oppdeling av Treasurys verdipapirlån i aksjer og renter. Likviditetsplasseringer i Treasury fordeles så til aksje- og renteporteføljens markedsverdi og kontantstrømmer. Samlet fordeling fra Treasury til aksje- og renteporteføljene er summen av likviditetsforvaltningen og utlånsaktiviteten.

Aksjeporteføljen Fra 31.12.2007 til 31.12.2017

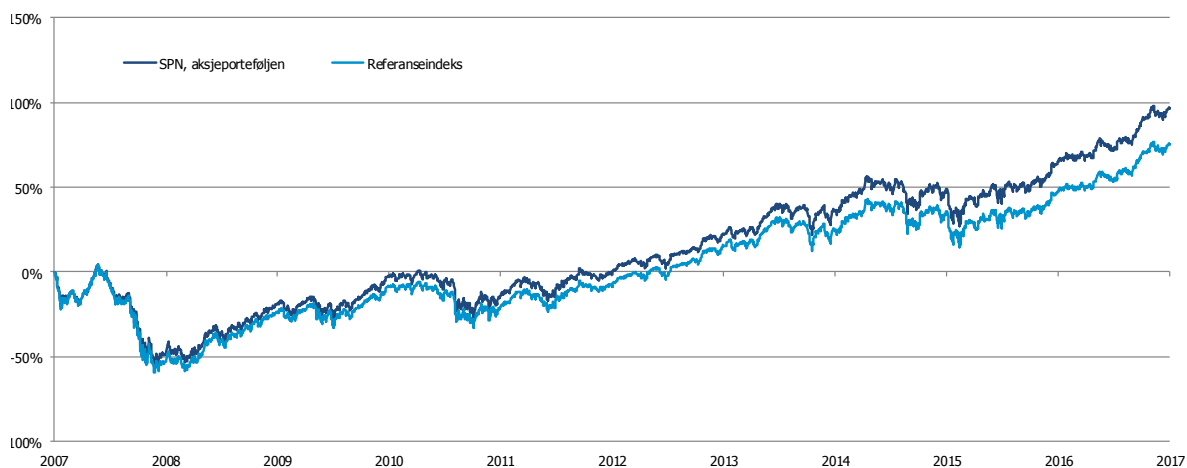
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2008	-46.78	-51.67	4.90	2	46 483	52.94	87 801
2009	52.16	57.66	-5.49	2	73 318	58.50	125 320
2010	20.29	19.83	0.46	2	88 139	60.84	144 877
2011	-11.80	-13.03	1.23	2	78 664	57.13	137 697
2012	14.86	15.33	-0.47	2	90 684	59.32	152 868
2013	24.22	26.31	-2.09	2	105 076	62.51	168 083
2014	10.66	7.36	3.30	2	107 847	58.07	185 703
2015	9.89	9.19	0.69	1	118 132	59.53	198 438
2016	10.46	8.66	1.79	1	129 723	61.11	212 279
2017	19.34	19.12	0.22	1	154 991	64.52	240 210

For GIPS-formål presenterer firmætt bruttoavkastning for delporteføljene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	19.34	13.14	14.77	6.99
Avkastning referanseindeks	19.12	12.22	13.89	5.79
Differanseavkastning	0.22	0.92	0.87	1.20
Standardavvik portefølje	7.62	9.55	9.04	18.29
Standardavvik referanseindeks	7.56	9.79	9.38	19.41
Alpha	-0.19	1.11	1.24	1.24
Beta	1.02	0.97	0.96	0.94
Informasjonsrate	0.36	1.13	0.85	0.47
Relativ volatilitet, ex-post	0.54	0.71	0.87	1.90

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Noter:

1. Referanseindeksen er sammensatt av to indekser.
Den norske indeksen:
Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Den nordiske indeksen:
Referanseindeksen er CMVINXBXINN som er en skreddersydd indeks produsert av Oslo Børs. Denne er basert på VINX-indeksen, som inneholder nordiske aksjer, med unntak av de norske og islandske selskapene.

Den sammenslåtte referanseindeksen tar utgangspunkt i de strategiske vektene: 85 prosent norske selskaper og 15 prosent nordiske selskaper. Disse vektene flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (unntatt fra offentlighet).
2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,08 % av forvaltningskapitalen i 2014, 0,08 % i 2015, 0,08 % i 2016 og 0,08 % i 2017, og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For beregning av risikotall er det brukt månedlige observasjoner.
4. Det er i 2017 benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.17 har Folketrygdfondet følgende nominell beholdning i aksjeopsjoner.

Utestående aksjeopsjoner per 31.12.17

	Nominell Beholdning	Eksponeeringsverdi, mill NOK
OBX options	150 000	10
Sum	150 000	10

5. Risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.
6. Refunderbar kildeskatt på utenlandske utbytter blir periodisert. Firmaets depotbank for internasjonale verdipapirer forestår innkreving av kildeskatten. Øvrig skatt på oppdragsgivers hånd, blir ikke håndtert av firmaet, og belastes heller ikke porteføljens avkastning.
7. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.
8. Det ble i 2015 besluttet å samle norsk og nordisk aksjeforvaltningen inn i en delportefølje. Porteføljegruppen SPN Aksjeporteføljen ble opprettet 1.1.2015.
9. Markedsverdiene og kontantstrømmene til aksjeporteføljen er inklusiv bidrag fra Treasury. I GIPS2017_Historikk.xlsx regnearket har vi en oppstilling på de forskjellige modellporteføljene som inngår i Treasury. Videre finner man en oppdeling av Treasurys verdipapirutlån i aksjer. Likviditetsplasseringer i Treasury fordeles så til aksjeporteføljens markedsverdi og kontantstrøm. Samlet fordeling fra Treasury til aksjeporteføljen er summen av likviditetsforvaltningen og utlånsaktiviteten.

Folketrygdfondet

Renteporteføljen Fra 31.12.2007 til 31.12.2017

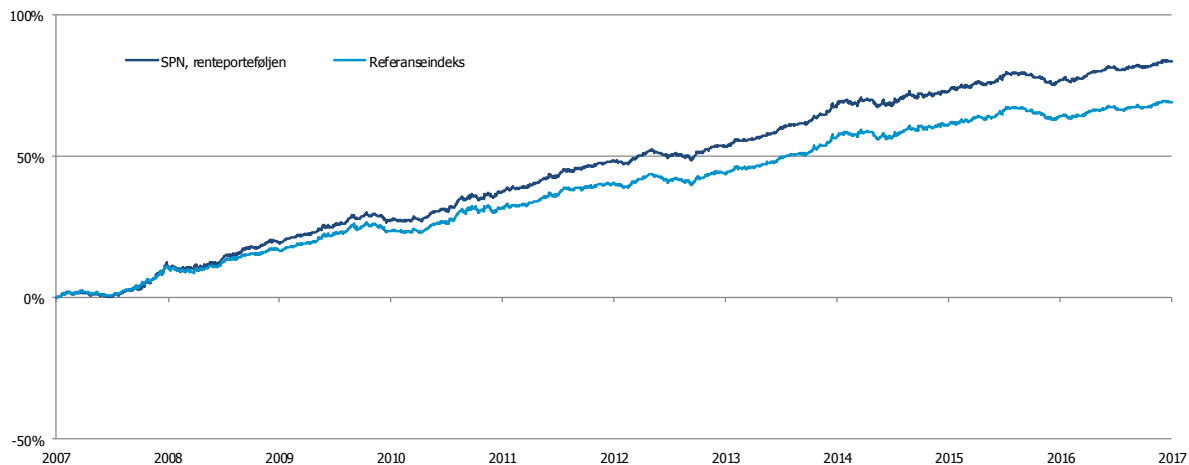
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2008	10.77	10.39	0.38	2	41 318	47.06	87 801
2009	7.73	5.64	2.09	2	43 781	34.94	125 320
2010	6.92	6.16	0.76	2	46 775	32.29	144 877
2011	7.85	6.52	1.33	2	50 862	36.94	137 697
2012	8.00	6.66	1.34	2	54 472	35.63	152 868
2013	3.20	2.36	0.84	2	62 770	37.34	168 083
2014	9.75	9.19	0.56	2	77 898	41.95	185 703
2015	2.93	2.72	0.21	1	80 312	40.47	198 438
2016	2.17	1.82	0.35	1	82 556	38.89	212 279
2017	3.64	2.87	0.77	1	85 219	35.48	240 210

For GIPS-formål presenterer firmatet bruttoavkastning for delporteføljene, dvs for depotkostnader og evt forvaltningshonorar. Den norske og den nordiske renteporteføljen ble i 2015 slått sammen til en porteføljegruppe.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	3.64	2.91	4.30	6.26
Avkastning referanseindeks	2.87	2.47	3.76	5.40
Differanseavkastning	0.77	0.44	0.55	0.86
Standardavvik portefølje	1.53	1.90	2.18	2.60
Standardavvik referanseindeks	1.57	2.01	2.30	2.63
Alpha	0.88	0.56	0.71	0.95
Beta	0.94	0.93	0.93	0.96
Informasjonsrate	3.03	1.02	1.42	1.25
Relativ volatilitet, ex-post	0.25	0.42	0.37	0.65

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukenlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Noter:

1. Referanseindeksen er sammensatt av tre ulike renteindekser, hvorav to norske og en nordisk.

For den norske referanseindeksen:

Statsandelen, Barclays Global Treasury Norway har ved inngangen til hver måned en vekt på 30 %, mens den ikke statlige delen, Barcalays Capital Global Aggregate Norway, har en vekt på 70 % ved inngangen til hver måned. Barclays Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Barclays Global Aggregate Norway inneholder obligasjoner fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner.

Frem til 31.12.2007 var den norske referanseindeksen sammensatt av DNB Stat Alle for den statlige delen, og for den ikke statlige delen en kombinasjon av DnB Swap 2 år, DnB Swap 3 år, DnB Swap 4 år og DnB Swap 5 år slik at sammensetning og rentefølsomheten ved inngangen til hver måned er mest mulig lik det norske rentemarkedet for fastrenteobligasjoner med mer enn et år til forfall. Den ikke statlige delen ble endret 24.02.2009 fra å være en kombinasjon av DnBs Swap indekser, til å bestå av Lehman Global Aggregate Norway, som inneholder papirer fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner. Andelen stat i referanseporteføljen reflekterer andelen utestående statslån i det norske sertifikat- og obligasjonsmarkedet.

For den nordiske referanseindeksen:

Referanseporteføljen er indeksen Lehman Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland. Referanseporteføljen valutasikres ikke.

Den sammenslåtte referanseindeksen tar utgangspunkt i de strategiske vektene: 85 prosent norske utsteder og 15 prosent nordiske utstedere. Disse flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (unntatt fra offentlighet).

For perioden 28.02.2007 til 31.10.2007 var den nordiske indeksen valutasikret etter den metoden som indekssleverandør benyttet (månedlig). For perioden etter er indeksen ikke valutasikret. For perioden frem til 30.11.2007 er utvalget av lån i indeksen begrenset til svenske utstedere i svenske kroner, danske utstedere i danske kroner og finske utstedere i euro. I perioden 30.11.2007 til 15.12.2007 er referanseporteføljen lik faktisk portefølje. For perioden etter 15.12.2007 er utvalget av lån i indeksen utvidet til danske, svenske og finske utstedere i valutaene svenske kroner, danske kroner, euro, britiske pund og amerikanske dollar.

2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,08 % av forvaltningskapitalen i 2014 og 0,08 % i 2015, 0,08 % i 2016 og 0,08 % i 2017, og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For beregning av risikotall er det brukt månedlige observasjoner.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet 01.01.2015. Årsaken er sammenslåing av norsk og nordisk renteporteføljer.
5. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
6. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 2,7 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 21.12.2011. 2,5 millioner av disse aksjene ble solgt 30.10.2012, mens en ny restrukturering 20.11.2012 tilførte porteføljen ytterligere 0,3 millioner. Resterende aksjer ble solgt 19.5.2014.

Folketrygdfondet

7. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer, rentefutures og rentebytteavtaler.

Valutahandler

Det er i 2017 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

Utestående valutaswapper per:

31.12.2017

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Nominell sikring mot NOK	Netto markeds-verdi, NOK
USD/NOK	2 670	37
EUR/NOK	784	-2
GBP/NOK	45	0
SEK/NOK	2 040	-15
DKK/NOK	1 151	2
SEK/EUR	147	0
CHF/EUR	0	0
EUR/DKK	0	0
DKK/EUR	49	0
NOK/USD	0	0
NOK/GBP	0	0
NOK/EUR	1 375	-1
NOK/SEK	0	0
USD/SEK	0	0
SEK/USD	0	0
GBP/SEK	0	0
EUR/USD	281	-5
USD/EUR	0	0
EUR/SEK	50	1
Sum	8 592	17

Rentederivater

Under vises det en oversikt over løpetidsintervaller for rentefutures og rentebytteavtaler.

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.2017							Nominell
<i>Beløp i millioner kroner</i>	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi, NOK*
NOK	24 141	8 412	1 020	3 671	0	0	37 244
EUR	10 365	11 177	9 772	6 922	425	1 128	39 789
USD	12 853	5 717	1 742	2 170	592	1 724	24 798
GBP	822	0	0	766	849	166	2 603
SEK	0	589	0	250	0	0	839
DKK	1 058	0	0	0	622	0	1 680
Sum	49 239	25 895	12 534	13 779	2 488	3 018	106 953

* Basert på valutakurs 31.12.2017

Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

8. I perioder har denne porteføljegruppen anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.
9. Det ble i 2014 besluttet å samle den norske og nordiske renteforvaltningen inn i en delportefølje, SPN renteporteføljen. Som følge av dette rapporteres renteporteføljene som en porteføljegruppe med historikk tilbake til 2007.

Folketrygdfondet

10. Markedsverdiene og kontanstrømmene til renteporteføljen er inklusiv bidrag fra Treasury. I GIPS2017_Historikk.xlsx regnearket har vi en oppstilling på de forskjellige modellporteføljene som inngår i Treasury. Videre finner man en oppdeling av Treasurys verdipapirutlån i renter. Likviditetsplasseringer i Treasury fordeles så til renteporteføljens markedsverdi og kontantstrøm. Samlet fordeling fra Treasury til renteporteføljen er summen av likviditetsforvaltningen og utlånsaktiviteten.