

Folketrygdfondet

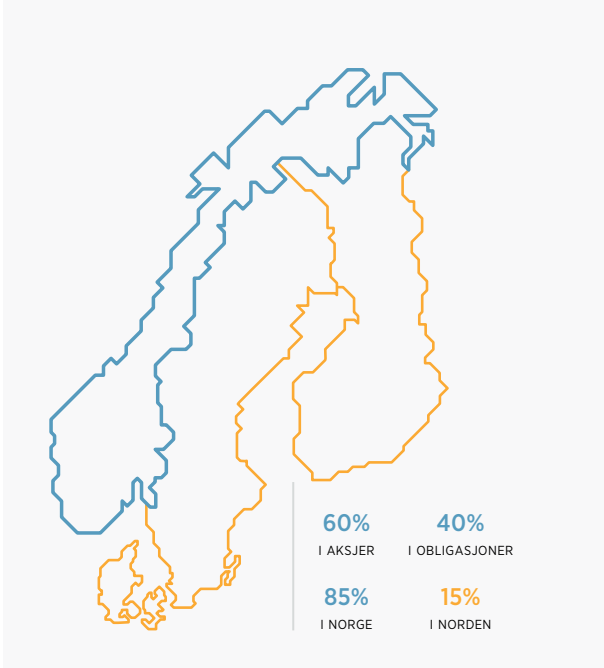
14

STATENS PENSJONSFOND NORGE

---

Andre kvartal 2014

## KORT FORTALT



The figure shows a map of Norway with an orange outline. To the right of the map is a table of investment statistics:

|          |                |
|----------|----------------|
| 60%      | 40%            |
| I AKSJER | I OBLIGASJONER |
| 85%      | 15%            |
| I NORGE  | I NORDEN       |

**Folketrygdfondet er et særlovsselskap** som forvalter Statens pensjonsfond Norge og tar andre forvalteroppdrag gitt av Finansdepartementet. Kapitalen står som innskudd i Folketrygdfondet og investeres i Folketrygdfondets navn. Vårt oppdrag er å være en ansvarlig forvalter av fellesskapets finansielle verdier. Målet er høyest mulig avkastning etter kostnader og over tid.

Mandatet for Statens pensjonsfond Norge fastsetter at det skal være offentlig rapportering hvert kvartal. Den kvartalsvise rapporteringen består av flere deler. I dette dokumentet er et utdrag av de deler av Folketrygdfondets regnskap som omhandler Statens pensjonsfond Norge tatt med, sammen med kommentarer fra Folketrygdfondets styre. Porteføljeutviklingen for kvartalet og avkastning over lengre tid er nærmere omtalt i et eget dokument. Ved utgangen av hvert kvartal oppdateres i tillegg historiske tallserier for månedlig avkastning.

For mer informasjon se [ftf.no](http://ftf.no)

## INNHOOLD

- 03 Hovedpunkter
- 04 Kommentarer fra Folketrygdfondets styre
- 06 Regnskap

## HOVEDPUNKTER

Markedsutviklingen har i andre kvartal vært preget av god utvikling i aksje- og obligasjonsmarkedene. Statens pensjonsfond Norge oppnådde en avkastning på 6,7 prosent i kvartalet.

- 
- 183,5** Statens pensjonsfond Norge hadde ved utgangen av andre kvartal en markedsverdi på 183,5 milliarder kroner.
- 
- 11,5** Resultatet ble 11,5 milliarder kroner for kvartalet og 15,7 milliarder kroner akkumulert per 30.06.
- 
- 6,7** Avkastningen i andre kvartal utgjorde 6,7 prosent, mens avkastningen var 9,3 prosent akkumulert per 30.06.
- 
- 0,1** Avkastningen var i andre kvartal 0,1 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning, og 0,3 prosentpoeng høyere per 30.06.
- 
- 0,3** Siste 5 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig differanseavkastning på 0,3 prosentpoeng.
- 
- 0,5** Siste 10 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig differanseavkastning på 0,5 prosentpoeng.

## KOMMENTARER FRA FOLKETRYGDFONDETS STYRE

## ET GODT KVARTAL

Markedsverdien av Statens pensjonsfond Norge økte med 11,5 milliarder kroner i løpet av andre kvartal 2014.

**Statens pensjonsfond Norge** hadde ved utgangen av andre kvartal en markedsverdi på 183 513 millioner kroner. Kvartalsresultatet ble på 11 510 millioner kroner, etter fratrukk av forvaltningskostnader på 34 millioner kroner. Akkumulert resultat per 30.06 var på 15 743 millioner kroner.

Markedsutviklingen har i kvartalet vært preget av god utvikling i både aksje- og obligasjonsmarkedene. Avkastningen til Statens pensjonsfond Norge ble 6,7 prosent for kvartalet, noe som er 0,1 prosentpoeng høyere enn for referanseindeksen. Det ble i kvartalet overført midler tilsvarende 3,9 milliarder kroner fra aksjeforføljen til renteforføljen som følge av regelverket for tilbakevektning (rebalansering) av aksjeandelen til 60 prosent. Avkastningen per 30.06 var på 9,3 prosent, noe som er 0,3 prosentpoeng høyere enn for referanseindeksen.

## NØKKELTALL 2. KVARTAL 2014, STATENS PENSJONSFOND NORGE

|                                      | SPN     | Aksje-<br>porteføljen | Rente-<br>porteføljen |
|--------------------------------------|---------|-----------------------|-----------------------|
| Avkastning (prosent)                 | 6,71    | 9,06                  | 2,65                  |
| Differanseavkastning (prosentpoeng)  | 0,05    | -0,01                 | 0,20                  |
| Markedsverdi (mill. kroner) *        | 183 513 | 114 336               | 69 201                |
| Porteføljeresultat (mill. kroner)    | 11 544  | 9 826                 | 1 718                 |
| Forvaltningskostnader (mill. kroner) | 34      |                       |                       |
| Periodens resultat (mill. kroner)    | 11 510  |                       |                       |

\* Sum markedsverdi for de ulike delporteføljene er ulik SPNs markedsverdi som følge av mellomværende mellom SPN og Folketrygdfondet

**Aksjeforføljen**

Aksjeforføljens samlede avkastning var på 9,1 prosent i andre kvartal, om lag likt med referanseindeksens avkastning. Porteføljeresultatet var på 9 826 millioner kroner for kvartalet. Akkumulert per 30.06 var aksjeforføljens avkastning på 12,2 prosent, noe som er 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen.

Det norske aksjemarkedet hadde i andre kvartal en sterkere utvikling enn de internasjonale aksjemarkedene, og var preget av god avkastning i sektorene energi, materialer og konsumvarer. Fiskeoppdrettsselskapene, hvor både Salmar og Marine Harvest fikk en kvartalsavkastning på over 30 prosent, trakk konsumvaresektoren opp. Hovedindeksen på Oslo Børs noterte stadig nye rekorder, og det norske aksjemarkedet steg med 10 prosent i andre kvartal. I de nordiske markedene var utviklingen målt ved referanseindeksen for nordiske aksjeinvesteringer på 4,5 prosent.

### Renteporteføljen

Renteporteføljens samlede avkastning ble på 2,7 prosent i andre kvartal. Dette var 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning. Porteføljeresultatet var på 1 718 millioner kroner for kvartalet. Akkumulert per 30.06 var renteporteføljens avkastning på 4,5 prosent, noe som er 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen.

Renter på lange statspapirer ble ytterligere redusert i andre kvartal. Kredittpåslaget som banker og bedrifter må betale utover statsrentene ble også redusert i samme periode. Dette førte til at det norske obligasjonsmarkedet målt ved referanseindeksen for norske obligasjoner, steg med 2,3 prosent. I det nordiske obligasjonsmarkedet ble avkastningen på 3,2 prosent, blant annet som følge av at den norske kronen svekket seg.

### Risiko og rammer

Med en utnyttelse på 0,66 prosentpoeng ved utgangen av kvartalet, var forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge godt innenfor rammen for forventet relativ volatilitet på 3 prosentpoeng som Finansdepartementet har fastsatt. Det har ikke vært brudd på andre rammer fastsatt av departementet eller styret i kvartalet.

Styret har i investeringsmandat for administrerende direktør fastsatt en rekke supplerende rammer for forvaltningen. For at Folketrygdfondet skal kunne spre motpartseksponeringen ved forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge på flere banker, fastsatte styret i juni en endring i rammeverket. Endringen innebærer at banker med kredittrating lik BBB+ nå blir tillatt som motpart, men med en lav ramme.

I Meld. St. 19 (2013–2014) ble regelverket for tilbakevekting for Statens pensjonsfond Norge omtalt. Basert på Folketrygdfondets anbefaling vedtok Finansdepartementet i juni at det fremover er Folketrygdfondet som fastsetter plan for gjennomføringen av tilbakevektinger. Styret har delegert til administrerende direktør å fastsette slik plan.

### Kostnader

Folketrygdfondets kostnader var i andre kvartal på 37 millioner kroner, hvorav 34 millioner kroner er belastet Statens pensjonsfond Norge og 3 millioner kroner er belastet Statens obligasjonsfond. De siste plasseringene til Statens obligasjonsfond ble solgt eller forfalt i andre kvartal, og statens kapitalinnskudd er nå tilbakeført til statskassen. Det innebærer at Folketrygdfondets forvaltning av Statens obligasjonsfond er avsluttet, og at Folketrygdfondets kostnader fremover i sin helhet vil bli dekket av Statens pensjonsfond Norge.

**Folketrygdfondets styre**

Oslo, 15. august 2014

## OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET

| Beløp i millioner kroner   | Noter | 2. kv.<br>2014 | 2. kv.<br>2013 | Akkumulert per<br>30.06.2014 | Akkumulert per<br>30.06.2013 | 2013          |
|--|-------|----------------|----------------|------------------------------|------------------------------|---------------|
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>                                    |       |                |                |                              |                              |               |
| Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet: |       |                |                |                              |                              |               |
| Aksjer   | 4     | 6 146          | -3 822         | 8 537                        | 2 286                        | 17 405        |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer   | 4     | 967            | 191            | 1 036                        | 751                          | 1 066         |
| Finansielle derivater  | 4     | 188            | -948           | 576                          | -1 363                       | -1 534        |
| Renteinntekter   | 4     | 675            | 666            | 1 312                        | 1 288                        | 2 637         |
| Utbytte  | 4     | 3 712          | 3 007          | 4 461                        | 3 169                        | 3 605         |
| Andre porteføljeinntekter/-kostnader   | 4     | -134           | -31            | -90                          | -117                         | -357          |
| Transaksjonskostnader  | 4     | -10            | -11            | -20                          | -20                          | -35           |
| <b>Porteføljeresultat</b>  |       | <b>11 544</b>  | <b>-948</b>    | <b>15 812</b>                | <b>5 994</b>                 | <b>22 787</b> |
| <b>Forvaltningskostnader</b>   |       |                |                |                              |                              |               |
| Forvaltningskostnader  | 8     | -34            | -33            | -69                          | -64                          | -139          |
| <b>Periodens resultat</b>  |       | <b>11 510</b>  | <b>-981</b>    | <b>15 743</b>                | <b>5 930</b>                 | <b>22 648</b> |
| <b>Andre inntekter og kostnader</b>  |       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>      |
| <b>Totalresultat</b>   |       | <b>11 510</b>  | <b>-981</b>    | <b>15 743</b>                | <b>5 930</b>                 | <b>22 648</b> |

## FINANSIELL STILLING

| <i>Beløp i millioner kroner</i>             | <i>Noter</i> | <i>30.06.2014</i> | <i>31.12.2013</i> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>EIENDELER</b>                            |              |                   |                   |
| <b>Finansielle eiendeler</b>                |              |                   |                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter            | 3, 4         | 7 649             | 4 518             |
| Uoppgjorte handler                          | 3, 4         | 1 496             | 13                |
| Aksjer                                      | 3, 4         | 101 803           | 96 074            |
| Utlånte aksjer                              | 3, 4, 6      | 12 340            | 8 705             |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer  | 3, 4         | 73 444            | 63 986            |
| Finansielle derivater                       | 3, 4, 5      | 2 018             | 1 577             |
| Fordringer knyttet til gjenkjøpsavtaler     |              | 1 413             | 574               |
| Fordringer                                  |              | 293               | 36                |
| <b>SUM EIENDELER</b>                        |              | <b>200 456</b>    | <b>175 483</b>    |
| <b>GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD</b>     |              |                   |                   |
| <b>Finansiell gjeld</b>                     |              |                   |                   |
| Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler         | 3, 4, 6      | 3 033             | -                 |
| Mottatt kontantsikkerhet                    | 3, 4, 6      | 11 531            | 6 871             |
| Uoppgjorte handler                          | 3, 4         | 1 555             | 41                |
| Finansielle derivater                       | 3, 4, 5      | 771               | 739               |
| Skyldig forvaltningshonorar                 |              | 24                | 38                |
| Andre forpliktelser og avsetninger          |              | 29                | 24                |
| <b>SUM GJELD</b>                            |              | <b>16 943</b>     | <b>7 713</b>      |
| Statens kapitalinnskudd                     |              | 183 513           | 167 770           |
| <b>SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD</b> |              | <b>200 456</b>    | <b>175 483</b>    |

**Folketrygdfondets styre**  
Oslo, 15. august 2014

## OPPSTILLING AV ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

| <i>Beløp i millioner kroner</i>               | <i>Sum statens kapitalinnskudd</i> |
|---|------------------------------------|
| <b>Statens kapitalinnskudd per 01.01.2013</b> | <b>145 122</b>                     |
| Periodens resultat                            | 5 930                              |
| <b>Totalresultat</b>                          | <b>5 930</b>                       |
| <b>Statens kapitalinnskudd per 30.06.2013</b> | <b>151 052</b>                     |
| <b>Statens kapitalinnskudd per 01.01.2014</b> | <b>167 770</b>                     |
| Periodens resultat                            | 15 743                             |
| <b>Totalresultat</b>                          | <b>15 743</b>                      |
| <b>Statens kapitalinnskudd per 30.06.2014</b> | <b>183 513</b>                     |



## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

01.01.-30.06.2014

01.01.-30.06.2013

2013

**Operasjonelle aktiviteter**

|  |              |               |               |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter                               | 19           | 9             | 20            |
| Innbetaling ved salg av aksjer og andeler  | 6 564        | 8 350         | 13 252        |
| Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler   | -8 776       | -4 855        | -10 196       |
| Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer       | 11 495       | 6 846         | 14 445        |
| Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer                   | -19 672      | -16 013       | -24 022       |
| Innbetaling fra finansielle derivater  | 718          | 893           | 950           |
| Utbetaling fra finansielle derivater   | -183         | -892          | -1 052        |
| Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler  | 4 215        | 3 157         | 3 593         |
| Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer   | 1 411        | 1 228         | 2 068         |
| Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøpsavtaler  | 2 900        | -215          | -1 429        |
| Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler | 4 457        | -1 728        | -2 296        |
| Utbetalinger forvaltningskostnader   | -82          | -72           | -125          |
| Utbetalinger transaksjonskostnader etc.  | -20          | -20           | -35           |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                                  | <b>3 046</b> | <b>-3 312</b> | <b>-4 827</b> |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                                   | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>                                  | <b>3 046</b> | <b>-3 312</b> | <b>-4 827</b> |
| Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar   | 4 518        | 8 759         | 8 759         |
| Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter                     | 85           | 363           | 586           |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>                              | <b>7 649</b> | <b>5 810</b>  | <b>4 518</b>  |

## NOTE 1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV DELÅRSREGNSKAP OG REGNSKAPSPRINSIPPER

### Generell informasjon

Statens pensjonsfond Norge forvaltes av Folketrygdfondet i eget navn på vegne av Finansdepartementet i henhold til mandat gitt for forvaltningen. Den forvaltede investeringsporteføljen tilsvarende det til enhver tid inntående beløp på Statens pensjonsfond Norges konto i Folketrygdfondet, herunder Statens pensjonsfond Norges forvaltningsresultat etter fradrag for godtgjørelse til Folketrygdfondet. Folketrygdfondet bærer ingen økonomisk risiko knyttet til verdiutviklingen i fondet.

Delårsregnskapet per 2. kvartal 2014 ble godkjent av styret 15. august 2014.

Statens pensjonsfond Norges regnskapsrapportering er en del av Folketrygdfondets regnskap, jf. forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet § 3-1. I henhold til samme forskrift skal regnskapsrapportering for Statens pensjonsfond Norge utarbeides etter de internasjonale regnskapsstandardene som er vedtatt etter regnskapsloven § 3-9 annet ledd med de tillegg og unntak som følger av regnskapsloven og forskriften. Folketrygdfondet skal iht. forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet § 4-1 utarbeide kvartalsregnskap som minst skal omfatte kvartalsvis regnskapsrapportering for investeringsporteføljen Statens pensjonsfond Norge. Kvartalsregnskapet skal utarbeides i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder for delårsregnskap med de tillegg og unntak som følger av forskriften.

### Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskapet

Delårsregnskapet for Statens pensjonsfond Norge er avlagt i henhold til de reglene som følger av forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet. Forskriften krever at delårsregnskapet utarbeides i henhold til IAS 34 men fastsetter særskilte krav til presentasjon av investeringsporteføljen.

### Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av delårsregnskapet er i samsvar med regnskapsprinsippene som ble benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapet for 2013, med unntak av nye regnskapsstandarder eller tolkninger som trådte i kraft 1. januar 2014. Nye regnskapsstandarder eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge er beskrevet nedenfor.

### IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon

IAS 32 er endret for å klargjøre innholdet i «currently has a legally enforceable right to set-off» og også klargjøre anvendelsen av IAS 32s motregningskriterier for oppgjørssystemer som eksempelvis clearing house-systemer som anvender mekanismer for bruttooppgjør som ikke skjer samtidig (simultaneously). Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

Dette medfører et noe større omfang av nettoføring, som vil medføre en reduksjon av eiendeler og forpliktelser. Endringene medfører ikke vesentlige effekter for presentasjon av Statens pensjonsfond Norges finansielle stilling.

## NOTE 2 VESENTLIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av delårsregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. I årsregnskapet for 2013 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger i note 2.

**NOTE 3 FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI**

Finansielle eiendeler og gjeld 30.06.2014

Porteføljeområder

| Beløp i millioner kroner                            | Porteføljeområder |                  |           | Statens<br>pensjonsfond<br>Norge |
|---|-------------------|------------------|-----------|----------------------------------|
|   | Aksjeporteføljen  | Renteporteføljen | Annet     |                                  |
| <b>EIENDELER</b>                                    |                   |                  |           |                                  |
| <b>Finansielle eiendeler</b>                        |                   |                  |           |                                  |
| Verdsettelse nivå 1:                                | 114 420           | 29 092           |           | 143 512                          |
| Kontanter og kontantekvivalenter (nivå 1)           |                   | 7 649            |           | 7 649                            |
| Uoppgjorte handler (nivå 1)                         | 1 455             | 41               |           | 1 496                            |
| Aksjer (nivå 1)                                     | 101 803           |                  |           | 101 803                          |
| Utlånte aksjer (nivå 1)                             | 12 340            |                  |           | 12 340                           |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 1) |                   | 18 518           |           | 18 518                           |
| Fordringer knyttet til gjenkjøpsavtaler (nivå 1)    |                   | 1 413            |           | 1 413                            |
| Fordringer (nivå 1)                                 | 263               | 30               |           | 293                              |
| Mellomværende mellom porteføljeområder (nivå 1)     | -1 441            | 1 441            |           | 0                                |
| Verdsettelse nivå 2:                                |                   | 46 714           |           | 46 714                           |
| Finansielle derivater (nivå 2)                      |                   | 2 018            |           | 2 018                            |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 2) |                   | 44 696           |           | 44 696                           |
| Verdsettelse nivå 3:                                |                   | 10 230           |           | 10 230                           |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3) |                   | 10 230           |           | 10 230                           |
| <b>SUM EIENDELER</b>                                | <b>114 420</b>    | <b>86 036</b>    |           | <b>200 456</b>                   |
| <b>GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD</b>             |                   |                  |           |                                  |
| <b>Finansiell gjeld</b>                             |                   |                  |           |                                  |
| Verdsettelse nivå 1:                                | 84                | 16 064           | 24        | 16 172                           |
| Mottatt kontantsikkerhet (nivå 1)                   |                   | 11 531           |           | 11 531                           |
| Uoppgjorte handler (nivå 1)                         | 84                | 1 471            |           | 1 555                            |
| Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler (nivå 1)        |                   | 3 033            |           | 3 033                            |
| Skyldig forvaltningshonorar (nivå 1)                |                   |                  | 24        | 24                               |
| Andre forpliktelser og avsetninger (nivå 1)         |                   | 29               |           | 29                               |
| Verdsettelse nivå 2:                                |                   | 771              |           | 771                              |
| Finansielle derivater (nivå 2)                      |                   | 771              |           | 771                              |
| <b>SUM GJELD</b>                                    | <b>84</b>         | <b>16 835</b>    | <b>24</b> | <b>16 943</b>                    |

Folketrygdfondets styre har fastsatt prinsipper for verdsettelse. Prinsippene fastsetter at det skal legges til grunn et verddivurderingshierarki hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Verdsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked
2. Verdsettelse basert på observerbare markedsdata
3. Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata

**FORTS. NOTE 3 FINANSIELLE INSTRUMENTER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI****Verdsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked (nivå 1)**

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder er plassert på nivå 1. I denne kategorien inngår børsnoterte aksjer samt statsobligasjoner utstedt av nasjonalstatene i Norge, Sverige, Danmark og Finland.

**Verdsettelse basert på observerbare markedsdata (nivå 2)**

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i mindre aktive markeder og ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor pris er direkte eller indirekte observerbar er plassert på nivå 2. I denne kategorien inngår obligasjoner hvor kurs kan observeres hyppig og finansielle derivater.

**Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata (nivå 3)**

For de instrumenter hvor kriteriene for nivå 1 eller 2 ikke er tilfredsstillt, foretas en modellbasert prising. I denne kategorien inngår obligasjoner med norsk utsteder hvor kredittmarginen utgjør en vesentlig del av vurderingen av markedsverdi.

For nærmere forklaring rundt hierarkiet og klassifiseringer henvises det til SPN note 4 i Folketrygdfondets regnskap for 2013.

Per 30.06.2014 har det ikke vært flyttet finansielle eiendeler eller gjeld mellom nivå 1 og nivå 2. Det har heller ikke vært flyttet gjeld mellom nivå 1 eller 2 og nivå 3.

**Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3**

| <i>Beløp i millioner kroner</i>        | <i>Statens pensjonsfond Norge</i> |
|--|-----------------------------------|
| <b>Balanse pr 31.12.2013</b>           | <b>8 155</b>                      |
| Netto gevinst på finansielle eiendeler | 14                                |
| Tilgang/kjøp                           | 3 304                             |
| Salg                                   | 474                               |
| Forfalt                                | 672                               |
| Overføring fra nivå 2                  | 1 211                             |
| Overføring til nivå 2                  | 1 308                             |
| <b>Balanse pr 30.06.2014</b>           | <b>10 230</b>                     |

Per 30.06.2014 har obligasjoner som er verdsatt på nivå 3 økt med 2 075 millioner i forhold til balansen per 31.12.2013. Årsaken til dette er kjøp av flere obligasjoner som verdsettes på nivå 3 enn forfall og salg fra nivå 3.

**Sensitivitetsanalyse, nivå 3**

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                            | <i>Balansført verdi 30.06.2014</i> | <i>Effekt av økning i kredittpåslag med 10 bp</i> |
|--|------------------------------------|---|
| <b>Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)</b> | <b>10 230</b>                      | <b>-23</b>  |

Sensitiviteten i verdsettelsen på nivå 3 er vist ved å øke diskonteringsrenten for fastrentelån og marginkravet med 10 basispunkter (0,10 prosentpoeng).

## NOTE 4 PORTEFØLJEOMRÅDER

Informasjonen om porteføljeområdene under følger de internt definerte delporteføljene. Oppdelingen følger av mandatets regulering av aktiva-klasser og regional fordeling. Kolonnen "Annet" viser mellomværende med Folketrygdfondet.

## Resultatregnskap 1.04. - 30.06.2014

## Porteføljeområder

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | <i>Aksje-<br/>porteføljen</i> | <i>Rente-<br/>porteføljen</i> | <i>Annet</i> | <i>Statens<br/>pensjonsfond<br/>Norge</i> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------|---|
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>                                    |                               |                               |              |   |
| Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet: |                               |                               |              |   |
| Aksjer   | 6 145                         | 1                             |              | 6 146                                     |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer   |                               | 967                           |              | 967                                       |
| Finansielle derivater  | 1                             | 187                           |              | 188                                       |
| Renteinntekter   | 1                             | 674                           |              | 675                                       |
| Utbytte  | 3 712                         |                               |              | 3 712                                     |
| Andre porteføljeinntekter/-kostnader   | -23                           | -111                          |              | -134                                      |
| Transaksjonskostnader  | -10                           |                               |              | -10                                       |
| <b>Porteføljeresultat</b>  | <b>9 826</b>                  | <b>1 718</b>                  |              | <b>11 544</b>                             |
| Forvaltningskostnader  |                               |                               | -34          | -34                                       |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>9 826</b>                  | <b>1 718</b>                  | <b>-34</b>   | <b>11 510</b>                             |

## Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2014

## Porteføljeområder

| <i>Beløp i millioner kroner</i>  | <i>Aksje-<br/>porteføljen</i> | <i>Rente-<br/>porteføljen</i> | <i>Annet</i> | <i>Statens<br/>pensjonsfond<br/>Norge</i> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------|---|
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>                                    |                               |                               |              |   |
| Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet: |                               |                               |              |   |
| Aksjer   | 8 536                         | 1                             |              | 8 537                                     |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer   |                               | 1 036                         |              | 1 036                                     |
| Finansielle derivater  | 1                             | 575                           |              | 576                                       |
| Renteinntekter   | 3                             | 1 309                         |              | 1 312                                     |
| Utbytte  | 4 461                         |                               |              | 4 461                                     |
| Andre porteføljeinntekter/-kostnader   | 3                             | -93                           |              | -90                                       |
| Transaksjonskostnader  | -20                           |                               |              | -20                                       |
| <b>Porteføljeresultat</b>  | <b>12 984</b>                 | <b>2 828</b>                  |              | <b>15 812</b>                             |
| Forvaltningskostnader  |                               |                               | -69          | -69                                       |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>12 984</b>                 | <b>2 828</b>                  | <b>-69</b>   | <b>15 743</b>                             |

**FORTS. NOTE 4 PORTEFØLJEOMRÅDER**

| Finansiell stilling 30.06.2014              | Porteføljeområder     |                       |           | Statens<br>pensjonsfond<br>Norge |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------|----------------------------------|
|   | Aksje-<br>porteføljen | Rente-<br>porteføljen | Annet     |                                  |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>             |                       |                       |           |                                  |
| <b>Eiendeler</b>                            |                       |                       |           |                                  |
| <b>Finansielle eiendeler</b>                |                       |                       |           |                                  |
| Kontanter og kontantekvivalenter            |                       | 7 649                 |           | 7 649                            |
| Uoppgjorte handler                          | 1 455                 | 41                    |           | 1 496                            |
| Aksjer                                      | 101 803               |                       |           | 101 803                          |
| Utlånte aksjer                              | 12 340                |                       |           | 12 340                           |
| Obligasjoner og andre rentebærende papirer  |                       | 73 444                |           | 73 444                           |
| Finansielle derivater                       |                       | 2 018                 |           | 2 018                            |
| Fordringer knyttet til gjenkjøpsavtaler     |                       | 1 413                 |           | 1 413                            |
| Fordringer                                  | 263                   | 30                    |           | 293                              |
| Mellomværende mellom porteføljeområder      | -1 441                | 1 441                 |           | -                                |
| <b>Sum eiendeler</b>                        | <b>114 420</b>        | <b>86 036</b>         | <b>-</b>  | <b>200 456</b>                   |
| <b>Gjeld og statens kapitalinnskudd</b>     |                       |                       |           |                                  |
| <b>Finansiell gjeld</b>                     |                       |                       |           |                                  |
| Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler         |                       | 3 033                 |           | 3 033                            |
| Mottatt kontantsikkerhet                    |                       | 11 531                |           | 11 531                           |
| Uoppgjorte handler                          | 84                    | 1 471                 |           | 1 555                            |
| Finansielle derivater                       |                       | 771                   |           | 771                              |
| Skyldig forvaltningshonorar                 |                       |                       | 24        | 24                               |
| Andre forpliktelser og avsetninger          |                       | 29                    |           | 29                               |
| <b>Sum gjeld</b>                            | <b>84</b>             | <b>16 835</b>         | <b>24</b> | <b>16 943</b>                    |
| Statens kapitalinnskudd                     | 114 336               | 69 201                | -24       | 183 513                          |
| <b>Sum gjeld og statens kapitalinnskudd</b> | <b>114 420</b>        | <b>86 036</b>         | <b>-</b>  | <b>200 456</b>                   |

**NOTE 5 FINANSIELLE DERIVATER**

Oppstillingen viser finansielle derivater som er benyttet i styringen av valuta- og renterisikoen til Statens pensjonsfond Norge.

| Finansielle derivater per 30.06.2014 | Nominelt<br>beløp | Virkelig verdi |            |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|------------|
|                                      |                   | Eiendel        | Gjeld      |
| <i>Beløp i millioner kroner</i>      |                   |                |            |
| Valutaderivater                      | 10 549            | 6              | 3          |
| Rentederivater                       | 65 301            | 2 012          | 768        |
| <b>Sum finansielle derivater</b>     | <b>75 850</b>     | <b>2 018</b>   | <b>771</b> |

**NOTE 6 EIENDELER SOM IKKE ER FRAREGNET OG SIKKERHETSSTILLELSE****Eiendeler som ikke er fraregnet**

Noten viser finansielle eiendeler som har blitt overført på en slik måte at deler eller hele av de finansielle eiendelene ikke kvalifiserer for fraregning og forpliktelser knyttet til disse.

**Eiendeler og forpliktelser vedrørende eiendeler som ikke er fraregnet per 30.06.2014**

*Beløp i millioner kroner*

**Eiendeler**

|  |               |
|--|---------------|
| Repo obligasjoner                      | 3 033         |
| Utlånte verdipapirer                   | 12 340        |
| <b>Overførte finansielle eiendeler</b> | <b>15 373</b> |

**Gjeld**

|   |               |
|---|---------------|
| Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler           | 3 033         |
| Mottatt kontantsikkerhet utlånte verdipapirer | 11 531        |
| <b>Tilhørende forpliktelser</b>               | <b>14 564</b> |

**Sikkerhetsstillelse per 30.06.2014**

Oppstillingen viser instrumenter og forhold som medfører belåning av kapitalen til Statens pensjonsfond Norge.

**Mottatt kontantsikkerhet**

*Beløp i millioner kroner*

|   |               |
|---|---------------|
| Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater | 1 203         |
| Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte verdipapirer       | 10 328        |
| <b>Mottatt kontantsikkerhet</b>                                 | <b>11 531</b> |

**Mottatte verdipapirer som sikkerhet**

|  |              |
|--|--------------|
| Mottatte verdipapirer som sikkerhet knyttet til utlånte verdipapirer | 3 018        |
| <b>Mottatte verdipapirer som sikkerhet</b>                           | <b>3 018</b> |

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2013 for nærmere redegjørelse vedr. gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

**NOTE 7 FINANSIELL RISIKO**

Finansiell risiko er en konsekvens av egenskaper ved de markeder midlene til Statens pensjonsfond Norge investeres i. Folketrygdfondets mål ved styring av finansiell risiko er å sørge for at Statens pensjonsfond Norge oppnår den eksponering som Finansdepartementet gjennom referanseindeks har spesifisert, og at forvaltningen holder seg innenfor fastsatte risikorammer.

Statens pensjonsfond Norge er eksponert mot markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko og prisisiko), kredittrisiko, motpartsrisiko og likviditetsrisiko som oppstår som følge av verdipapirer og finansielle instrumenter i porteføljen.

**Markedsrisiko**

Markedsrisiko er risiko som skyldes den generelle risikoen i de markeder midlene til Statens pensjonsfond Norge investeres i, og er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser (kurser). I oppfølgingen og målingen av markedsrisiko opereres det med flere begreper.

**Volatilitet**

Absolutt risiko er markedsrisikoen knyttet til de markeder midlene investeres i. Denne risikoen bæres av oppdragsgiver, og Finansdepartementet har definert en referanseportefølje som gir uttrykk for det risikonivået som ønskes. Relativ risiko er markedsrisiko målt som forskjell i avkastning mellom porteføljen og referanseporteføljen.

**Absolutt volatilitet per 30.06.2014 målt som standardavvik i prosent**

|                            | Forventet | Historisk |        |        |         |
|----------------------------|-----------|-----------|--------|--------|---------|
|                            |           | 52 uker   | 36 mnd | 60 mnd | 120 mnd |
| Statens pensjonsfond Norge | 10,2      | 6,6       | 7,8    | 8,5    | 10,3    |
| Aksjeporteføljen           | 16,9      | 10,7      | 13,8   | 14,7   | 19,2    |
| Renteporteføljen           | 3,4       | 2,0       | 2,4    | 2,5    | 2,5     |

**Relativ volatilitet per 30.06.2014 målt som standardavvik i prosent**

|                            | Forventet | Historisk |        |        |         |
|----------------------------|-----------|-----------|--------|--------|---------|
|                            |           | 52 uker   | 36 mnd | 60 mnd | 120 mnd |
| Statens pensjonsfond Norge | 0,7       | 0,5       | 0,4    | 0,6    | 1,3     |
| Aksjeporteføljen           | 1,1       | 0,8       | 0,7    | 1,1    | 2,7     |
| Renteporteføljen           | 0,4       | 0,2       | 0,6    | 0,6    | 0,8     |

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2013.

**Renterisiko**

Verdien av Statens pensjonsfond Norge er følsom for endringer i rentenivået. I forvaltningen fokuseres det på avvik mellom porteføljen og referanseindeksen for ulike løpetider med rentebinding. En større del av den norske renteporteføljen er investert i lån med flytende rente. Som følge av at renteindeksen inneholder lån med fast langsiktig rente, er det inngått renteswapper for å styre renterisikoen i retning av renteindeksens renterisiko.

**Valutakursrisiko**

Valutakursrisiko er risiko knyttet til at verdien av finansielle instrumenter vil endres som følge av endringer i valutakurs. Statens pensjonsfond Norge er investert i verdipapirer som er utstedt i og omsettes i annen valuta enn norske kroner. Folketrygdfondet bruker valutaswapper og valutaterminavtaler for å styre valutarisikoen slik at Statens pensjonsfond Norge har tilnærmet lik valutaeksponering som referanseindeksen.

**Aksjerisiko**

Aksjerisiko er risiko for verdiendring som følge av investeringer i aksjer. I tabellen er konsentrasjonen i aksjerisiko vist for bransjer:



**FORTS. NOTE 7 FINANSIELL RISIKO****Aksjer fordelt på bransjer per 30.06.2014***Beløp i millioner kroner*

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Energi                | 33 674         |
| Materialer            | 11 060         |
| Industri              | 9 689          |
| Forbruksvarer         | 7 427          |
| Konsumentvarer        | 10 151         |
| Helsevern             | 2 768          |
| Finansielle tjenester | 23 104         |
| Informasjonsteknologi | 4 324          |
| Telekommunikasjon     | 11 698         |
| Forsyningsselskaper   | 248            |
| <b>Totalt</b>         | <b>114 143</b> |

**Kredittrisiko**

Kredittrisiko er risiko knyttet til at utstedere av obligasjoner ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. For Statens pensjonsfond Norge oppstår kredittrisiko delvis som følge av Finansdepartementets valg av referanseindeks og delvis som følge av Folketrygdfondets aktive forvaltning. Tabellen viser obligasjonsporteføljenes fordeling på kredittvurderingskategorier, og fordelingen per sektor.

| <i>Beløp i millioner kroner</i> | AAA           | AA           | A             | BBB           | BB           | B            | Lavere     | Sum           |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Stat                            | 18 604        |              |               |               |              |              |            | <b>18 604</b> |
| Statsrelatert                   | 43            |              | 655           | 619           | 1 055        |              |            | <b>2 372</b>  |
| Kommune                         | 34            | 951          |               |               |              |              |            | <b>986</b>    |
| Bank/Finans                     | 14 785        | 3 020        | 9 303         | 7 969         |              |              |            | <b>35 078</b> |
| Industri                        | 158           | 3 069        | 2 716         | 3 553         | 2 670        | 1 158        | 109        | <b>13 435</b> |
| Kraft                           |               |              | 437           | 2 373         | 160          |              |            | <b>2 970</b>  |
| <b>Sum</b>                      | <b>33 624</b> | <b>7 041</b> | <b>13 111</b> | <b>14 516</b> | <b>3 885</b> | <b>1 158</b> | <b>109</b> | <b>73 444</b> |

\* Det er 61,5 prosent av obligasjonene som har rating fra et av de internasjonale ratingbyråene (S&P, Moody's, Fitch). I tilfeller hvor lånet har rating fra alle tre eksterne byråer er midterste rating benyttet, og i tilfeller med rating fra to byråer er laveste rating benyttet. I tilfeller hvor lånet ikke har rating, benyttes utsteders rating. I tilfeller hvor hverken lånet eller låntager har ekstern rating, er intern rating benyttet slik denne fremkommer i Folketrygdfondets kredittrammeverk.

**FORTS. NOTE 7 FINANSIELL RISIKO**

Karakterskalaene går fra AAA (Aaa) til D, hvor AAA er best og D er konkurs. Karakter på BBB- eller bedre anses å være «investment grade». I renteporteføljen er det obligasjonslån utstedt av i alt 42 låntagere som ikke har «investment grade». Det er i alt 3 utstedere i renteporteføljen med en lavere kredittvurdering enn B.

**Motpartsrisiko og motregning**

Motpartsrisiko er en form for kredittrisiko som er knyttet til at motparter for derivater, utlån av verdipapirer, bankinnskudd m.v. ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser overfor Folketrygdfondet.

I tabellen under er motpartseksponeeringen for eiendeler vist, sammen med en oversikt over motregning over balansen iht. IFRS og motregning som er avtalt, men som ikke er tatt med i balansen. Det vises til SPN note 14 i Folketrygdfondets regnskap for 2013 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om netting.

**Motpartseksponeering og motregning per 30.06.2014**

| Beløp i millioner kroner              | Brutto verdi  | Beløp som motregnes i balansen | Beløp som ikke kan nettes i balansen, men som omfattes av rammeavtale for netting |                          |                   |                      | Beløp etter mulige nettooppgjør |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------------|---|--------------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------|
|                                       |               |                                | Balanseført verdi   | Finansielle instrumenter | Kontant-sikkerhet | Verdipapir-sikkerhet |                                 |
| <b>Eiendeler</b>                      |               |                                |   |                          |                   |                      |                                 |
| Kontanter og kontantekvivalenter      | 7 649         |                                | 7 649   |                          |                   |                      | 7 649                           |
| Uoppgjorte handler                    | 1 496         |                                | 1 496   |                          |                   |                      | 1 496                           |
| Aksjeutlån                            | 12 340        |                                | 12 340  |                          | 9 575             | 2 765                | -                               |
| Finansielle derivater                 | 2 018         |                                | 2 018   | 653                      | 1 188             |                      | 177                             |
| Fordring knyttet til gjenkjøpsavtaler | 1 413         |                                | 1 413   |                          |                   | 1 413                | -                               |
| Fordringer                            | 293           |                                | 293   |                          |                   |                      | 293                             |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>25 209</b> | <b>-</b>                       | <b>25 209</b>   | <b>653</b>               | <b>10 763</b>     | <b>4 178</b>         | <b>9 615</b>                    |
| <b>Gjeld</b>                          |               |                                |   |                          |                   |                      |                                 |
| Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler   | 3 033         |                                | 3 033   |                          | 3 033             |                      | -                               |
| Uoppgjorte handler                    | 1 555         |                                | 1 555   |                          |                   |                      | 1 555                           |
| Finansielle derivater                 | 771           |                                | 771   | 653                      |                   |                      | 118                             |
| <b>Sum gjeld</b>                      | <b>5 359</b>  | <b>-</b>                       | <b>5 359</b>  | <b>653</b>               | <b>3 033</b>      | <b>-</b>             | <b>1 673</b>                    |

**NOTE 8 FORVALTNINGSKOSTNADER**

De utgiftene Folketrygdfondet har ved forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge skal dekkes av Statens pensjonsfond Norge i samsvar med kapittel 5 av Mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge fastsatt av Finansdepartementet 21. desember 2010 med hjemmel i lov av 21. desember 2005 nr. 123 om Statens pensjonsfond § 2 tredje ledd og § 7.

Forvaltningskostnader beløp seg til 72,5 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal 2014.

**Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet**

| <i>Beløp i millioner kroner</i>                   | <i>2. kv. 2014</i> | <i>Akkumulert per<br/>30.06.2014</i> |
|---|--------------------|--------------------------------------|
| Personalkostnader                                 | 16                 | 38                                   |
| Systemkostnader                                   | 11                 | 18                                   |
| Depotkostnader                                    | 2                  | 3                                    |
| Konsulentbistand                                  | 2                  | 3                                    |
| Andre driftskostnader                             | 6                  | 11                                   |
| <b>Sum totale forvaltningskostnader</b>           | <b>37</b>          | <b>73</b>                            |
| <b>Herav dekket av Statens pensjonsfond Norge</b> | <b>34</b>          | <b>69</b>                            |

**NOTE 9 BETINGEDE EIENDELER OG FORPLIKTELSER**

En endelig avgjørelse fra Högsta förvaltningsdomstolen i Finland konkluderer i februar 2014 med at Folketrygdfondet skattemessig skal behandles som tilsvarende finske institusjoner. Folketrygdfondet skal da ikke betale kildeskatt. Det er følgelig iverksatt tiltak for å klage over det opprinnelige avvisningsvedtaket til finske skattemyndigheter. Folketrygdfondet vil kreve tilbakebetalt EUR 17,0 millioner (142,8 millioner kroner) i uriktig betalt kildeskatt for perioden 2003-2014. Betalt kildeskatt er kostnadsført i årene 2003-2013 mens kildeskatt for 2014 ikke er kostnadsført. På bakgrunn av den ovennevnte avgjørelsen fra Högsta förvaltningsdomstolen er krav på tilbakebetaling av kildeskatt for perioden 2003-2013 på EUR 15,6 millioner (131,0 millioner kroner) inntektsført som utbytte ved utgangen av 2. kvartal. I kravet på EUR 17,0 millioner inngår også EUR 1,4 millioner (11,8 millioner kroner) i kildeskatt for 2014.

Status angjeldende svensk kildeskatt er uendret sammenlignet med 2013 (se SPN note 18 i Folketrygdfondets regnskap for 2013). Folketrygdfondet vil kreve tilbakebetalt SEK 379,4 millioner (348,2 millioner kroner) i betalt kildeskatt for perioden 2003-2.kvartal 2014. Betalt kildeskatt er kostnadsført og krav på tilbakebetaling er ikke inntektsført per 30.06.2014.

## REVISORS UTTALELSE

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young ASDronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Oslo Atrium, P.O Box 20, NO-0051 OsloForetaksregisteret, NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
Fax: +47 24 00 24 01  
www.ey.no  
Medlemmer av den norske revisorforening

Til Finansdepartementet

**Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap****Innledning**

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av regnskapsrapporteringen for investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Norge. Regnskapsrapporteringen består av finansiell stilling pr. 30. juni 2014 og tilhørende oppstilling over totalresultatet og oppstilling over endringer i Statens kapitalinnskudd og kontantstrømpoppstilling for seks månedersperioden 1. januar 2014 til 30. juni 2014. Ledelsen i Folketrygdfondet er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet, som krever at delårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards for delårsregnskaper som fastsatt av EU (IAS 34). Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

**Omfanget av den forenklete revisorkontrollen**

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med internasjonal standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med International Standards on Auditing, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet for at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

**Konklusjon**

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte delårsregnskapet i det alt vesentlige ikke er utarbeidet i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet, som krever at delårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards for delårsregnskaper som fastsatt av EU (IAS 34).

Oslo, 15. august 2014

ERNST &amp; YOUNG AS

Eirik Tandrevold

statsautorisert revisor