

Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.2007 til 31.12.2019

Folketrygdfondet etterlever Global Investment Performance Standards (GIPS[®]) og har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med GIPS-standardene¹.

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

[®] GIPS is a trademark owned by the CFA institute.

¹ Folketrygdfondet claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS[®]) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Folketrygdfondet has been independently verified for the periods January 1 1998 – December 31 2019. The verification report(s) is/are available upon request.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

Folketrygdfondet

Innledning

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

Folketrygdfondets oppgave er å forvalte investeringsmandater gitt av Finansdepartementet.

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.

Valuta

Det er benyttet valutakurs (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:

Folketrygdfondet

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 31.12.2019

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

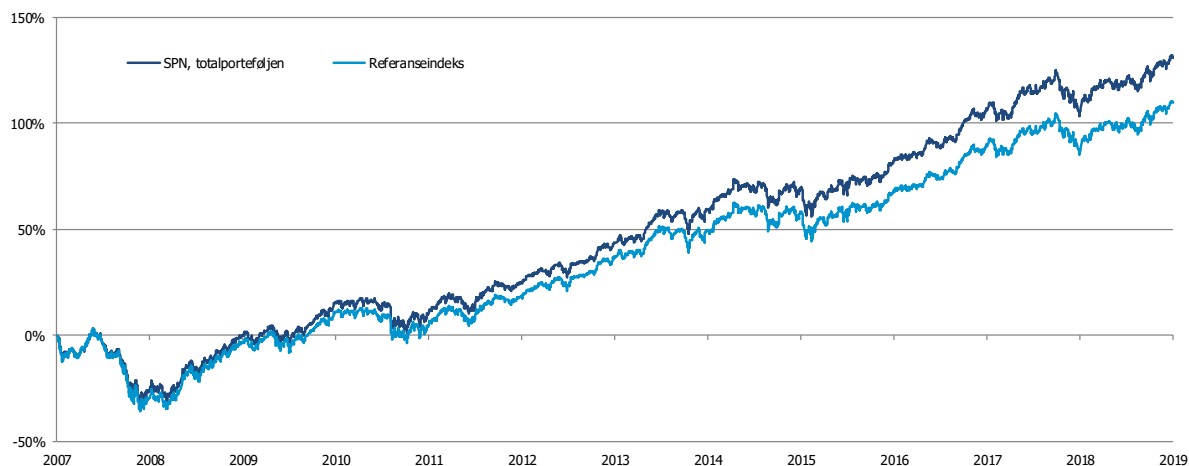
År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2008	-25.13	-28.78	3.65	4	87 801	100.00	87 801
2009	33.51	35.75	-2.24	4	117 099	93.44	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	4	198 443	100.00	198 438
2016	7.06	5.89	1.17	2	212 279	100.00	212 279
2017	13.25	12.79	0.46	2	240 210	100.00	240 210
2018	-0.36	-1.12	0.76	2	239 182	100.00	239 182
2019	12.42	12.02	0.40	2	268 760	100.00	268 760

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning porteføljegruppe	12.42	8.25	7.75	8.73
Avkastning referanseindeks	12.02	7.70	7.09	8.05
Differanseavkastning	0.40	0.55	0.66	0.68
Standardavvik porteføljegruppe	6.00	5.49	5.81	7.12
Standardavvik referanseindeks	6.07	5.44	5.88	7.31
Alpha	0.64	0.47	0.71	0.81
Beta	0.97	1.01	0.99	0.97
Informasjonsrate	1.02	1.39	1.41	1.14
Relativ volatilitet, ex-post	0.35	0.37	0.43	0.54

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.

Fra og med 2019 er det blitt en endring i metoden for å beregne standardavvik. Det brukes nå sample (stikkprøve) standardavvik istedenfor population (populasjon) standardavvik. Endringen er implementert i alle delperioder i denne rapporten.



Folketrygdfondet

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, Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Norway har ved inngangen til hver måned en vekt på 30 % mens den ikke statlige delen, Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Norway, har en vekt på 70 % ved inngangen til hver måned. Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Bloomberg Barclays Capital 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 Bloomberg Barclays Capital 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:

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Norske Aksjer	50,06%	49,81%	52,55%	53,28%	50.75 %	52.83 %
Nordiske Aksjer	11,23%	11,99%	11,35%	11,2%	8.91 %	8.57 %
Norske Renter	32,42%	31,86%	30,22%	29,57%	34.30 %	32.88 %
Nordiske Renter	6,29%	6,34%	5,88%	5,95%	6.03 %	5.72 %

	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
Norske Aksjer	54.27 %	50.30 %	51.57 %	51.19 %	51.35 %	52.31 %
Nordiske Aksjer	8.65 %	8.68 %	8.98 %	9.11 %	9.21 %	9.68 %
Norske Renter	31.62 %	34.71 %	33.53 %	33.75 %	33.42 %	32.26 %
Nordiske Renter	5.47 %	6.31 %	5.92 %	5.95 %	6.02 %	5.74 %

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.

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,

Folketrygdfondet

samtidig som et tilsvarende beløp skulle tilbakebetales til statskassen. Tilbakebetalingen utgjorde nær halvparten av den forvaltede kapitalen til SPN. Gjennom denne tilbakebetalingen ble aktivasammensetningen 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 0,09 % i 2016, 0,07 % i 2017, 0,06 % i 2018 og 0,07 % i 2019 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:

Folketrygdfondet benytter både børsnoterte og ikke-børsnoterte derivater i forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge, for å justere eksponeringen til porteføljen. Finansielle derivater, herunder aksje-, rente- og valutaterminer, benyttes som et kostnadseffektivt alternativ til handel i aksjer og obligasjoner.

Valutahandler

Det er i 2019 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

Folketrygdfondet

Utestående valutaswapper per:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.2019	
	Nominell sikring mot NOK	Netto markedsverdi, NOK
USD/NOK	2 987	131
EUR/NOK	1 541	41
GBP/NOK	119	2
SEK/NOK	2 915	2
DKK/NOK	1 319	36
SEK/EUR	0	0
DKK/EUR	158	0
NOK/USD	0	0
NOK/EUR	0	0
NOK/SEK	563	-15
NOK/DKK	0	0
EUR/USD	0	-1
EUR/SEK	0	0
USD/EUR	0	0
Sum	9 602	196

Rentederivater

Under vises det en oversikt over løpetidsintervaller for rentefutures og rentebytteavtaler. Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.2019

<i>Beløp i millioner kroner</i>	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	Nominell verdi, NOK*
NOK	11 502	6 993	2 430	7 665	0	0	28 590
EUR	12 826	12 644	8 055	5 186	1 075	782	40 568
USD	7 285	3 304	1 982	1 504	940	2 046	17 061
GBP	407	966	505	1 366	151	291	3 686
SEK	554	2 178	206	197	0	122	3 257
DKK	531	0	0	990	139	0	1 660
Sum	33 105	26 085	13 178	16 908	2 305	3 241	94 822

* Basert på valutakurs 31.12.2019

Aksjederivater

Det er i 2019 ikke benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.19 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjeopsjoner.

Det har tidligere blitt benyttet aksjefutures knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.19 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjefutures.

Det ble i 2019 inngått en kjøpskontrakt på en aksjeforward.

10. Markedsverdiene og kontantstrømmene til aksje- og renteporteføljen som er brukt ved beregning av avkastning inkluderer bidrag fra avledede strategier. Dette er merinntekter knyttet til verdipapirutlån og videreplassing av kontantsikkerhet. Disse inntektene er fordelt til hhv aksje- og renteporteføljen etter kilde for aktivitet.

11. I beregning av risikotall benyttes det empiriske standardavviket basert på stikkprøvene av avkastningsserier.

Folketrygdfondet

Aksjeporteføljen Fra 31.12.2007 til 31.12.2019

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

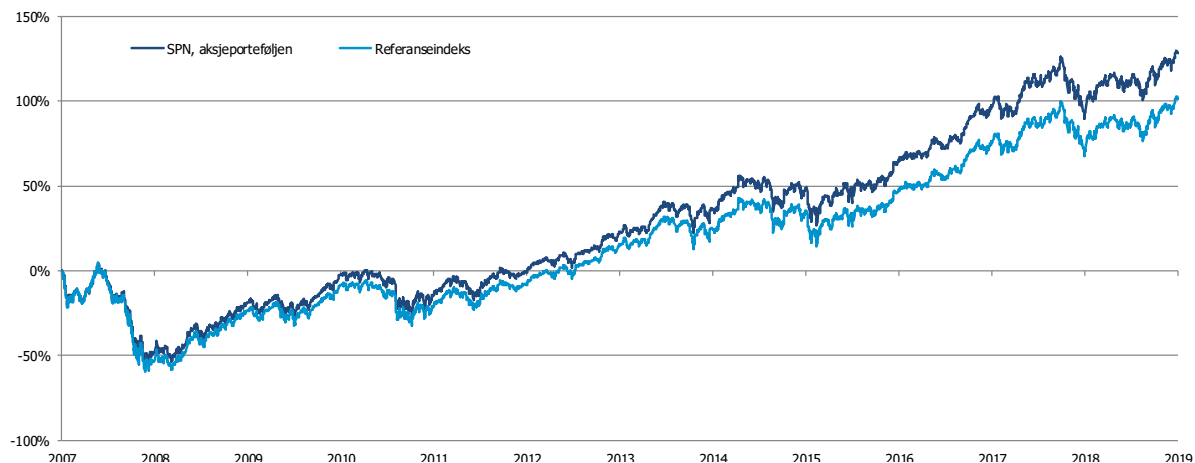
År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2008	-46.78	-51.67	4.90	2	46 483	52.94	87 801
2009	52.16	57.66	-5.49	2	73 318	58.50	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	2	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
2018	-1.83	-2.62	0.79	1	141 088	58.99	239 182
2019	18.15	17.75	0.41	1	166 594	61.99	268 760

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	18.15	11.45	10.94	10.90
Avkastning referanseindeks	17.75	10.95	10.14	10.20
Differanseavkastning	0.41	0.49	0.80	0.70
Standardavvik portefølje	10.64	9.30	9.88	12.30
Standardavvik referanseindeks	10.76	9.22	9.99	12.62
Alpha	0.72	0.38	0.84	0.86
Beta	0.98	1.01	0.99	0.97
Informasjonsrate	0.62	0.77	1.07	0.66
Relativ volatilitet, ex-post	0.54	0.59	0.67	0.91

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.

Fra og med 2019 er det blitt en endring i metoden for å beregne standardavvik. Det brukes nå sample (stikkprøve) standardavvik istedenfor population (populasjon) standardavvik. Endringen er implementert i alle delperioder i denne rapporten.



Folketrygdfondet

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 0,09 % i 2016, 0,07 % i 2017, 0,06 % i 2018 og 0,07 % i 2019 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 2019 ikke benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.19 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjeopsjoner.
5. Risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen STIX for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). STIX 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 aksje- og renteporteføljen som er brukt ved beregning av avkastning inkluderer bidrag fra avledede strategier. Dette er merinntekter knyttet til verdipapirutlån og videreplassering av kontantsikkerhet. Disse inntektene er fordelt til hhv aksje- og renteporteføljen etter kilde for aktivitet.
10. I beregning av risikotall benyttes det empiriske standardavviket basert på stikkprøvene av avkastningsserier.

Folketrygdfondet

Renteporteføljen Fra 31.12.2007 til 31.12.2019

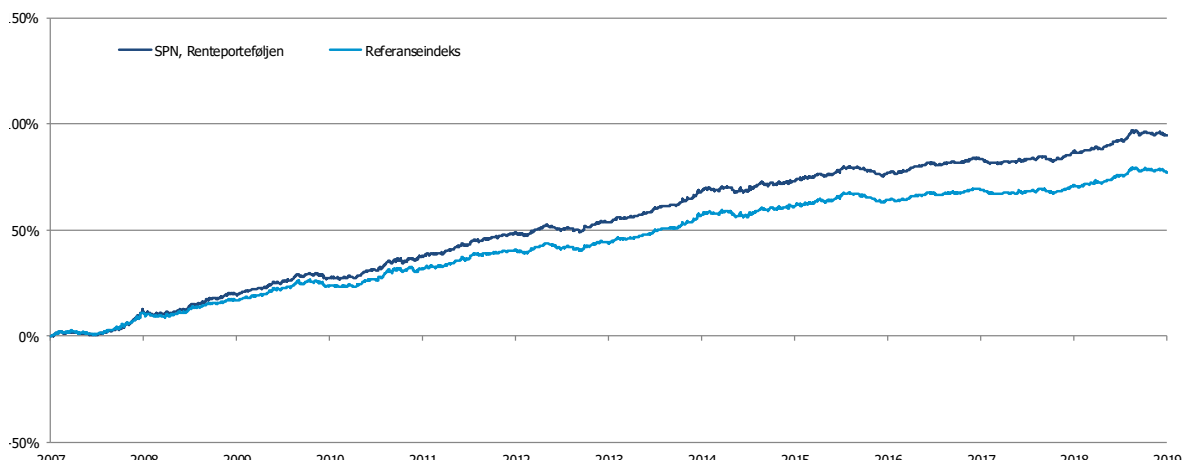
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

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	2	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
2018	1.69	1.00	0.69	1	98 094	41.01	239 182
2019	4.19	3.79	0.39	1	102 166	38.01	268 760

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	4.19	3.17	2.92	5.00
Avkastning referanseindeks	3.79	2.55	2.43	4.28
Differanseavkastning	0.39	0.62	0.48	0.72
Standardavvik portefølje	2.33	1.99	2.04	2.33
Standardavvik referanseindeks	2.31	1.94	2.07	2.45
Alpha	0.29	0.57	0.52	0.90
Beta	1.04	1.02	0.97	0.93
Informasjonsrate	1.87	2.62	1.35	1.50
Relativ volatilitet, ex-post	0.20	0.23	0.35	0.46

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. Fra og med 2019 er det blitt en endring i metoden for å beregne standardavvik. Det brukes nå sample (stikkprøve) standardavvik istedenfor population (populasjon) standardavvik. Endringen er implementert i alle delperioder i denne rapporten.



Folketrygdfondet

Noter:

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

For den norske referanseindeksen:

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

For den nordiske referanseindeksen:

Referanseporteføljen er indeksen Bloomberg Barclays Capital 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).

Utvalget av lån i indeksen består av 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 0,09 % i 2016, 0,07 % i 2017, 0,06 % i 2018 og 0,07 % i 2019 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 0,25 år.
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 19.05.2014.
7. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer, rentefutures og rentebytteavtaler.

Valutahandler

Det er i 2019 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

Folketrygdfondet

Utestående valutaswapper per:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.2019	
	Nominell sikring mot NOK	Netto markedsverdi, NOK
USD/NOK	2 987	131
EUR/NOK	1 541	41
GBP/NOK	119	2
SEK/NOK	2 915	2
DKK/NOK	1 319	36
SEK/EUR	0	0
DKK/EUR	158	0
NOK/USD	0	0
NOK/EUR	0	0
NOK/SEK	563	-15
NOK/DKK	0	0
EUR/USD	0	-1
EUR/SEK	0	0
USD/EUR	0	0
Sum	9 602	196

Rentederivater

Under vises det en oversikt over løpetidsintervaller for rentefutures og rentebytteavtaler. Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.2019

<i>Beløp i millioner kroner</i>							Nominell verdi, NOK*
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	
NOK	11 502	6 993	2 430	7 665	0	0	28 590
EUR	12 826	12 644	8 055	5 186	1 075	782	40 568
USD	7 285	3 304	1 982	1 504	940	2 046	17 061
GBP	407	966	505	1 366	151	291	3 686
SEK	554	2 178	206	197	0	122	3 257
DKK	531	0	0	990	139	0	1 660
Sum	33 105	26 085	13 178	16 908	2 305	3 241	94 822

* Basert på valutakurs 31.12.2019

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.
10. Markedsverdiene og kontantstrømmene til aksje- og renteporteføljen som er brukt ved beregning av avkastning inkluderer bidrag fra avledede strategier. Dette er merinntekter knyttet til verdipapirutlån og videreplassering av kontantsikkerhet. Disse inntektene er fordelt til hhv aksje- og renteporteføljen etter kilde for aktivitet.
11. I beregning av risikotall benyttes det empiriske standardavviket basert på stikkprøvene av avkastningsserier.