

Folketrygdfondet

REGNSKAP FØRSTE HALVÅR 2022

[Statens pensjonsfond Norge](#)
[Statens obligasjonsfond](#)
Delårsrapport

INNHold

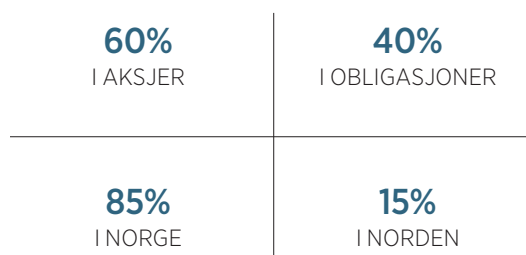
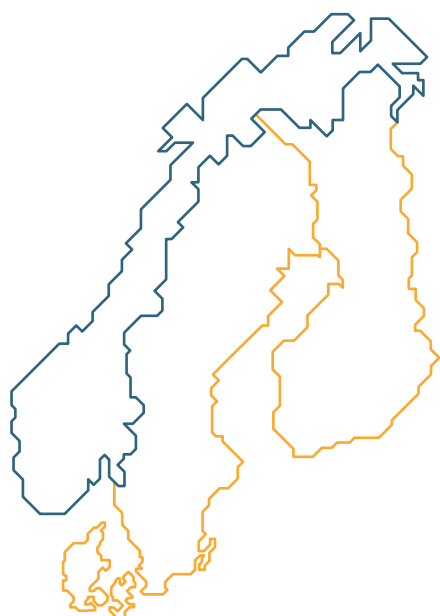
KORT FORTALT	3
KOMMENTARER FRA FOLKETRYGD FONDETS STYRE	4
STATENS PENSJONSFOND NORGE	
HOVEDPUNKTER	6
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	7
FINANSIELL STILLING	8
OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD	9
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	9
NOTER	10
SPN - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper	10
SPN - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger.....	10
SPN - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.....	11
SPN - NOTE 4 Porteføljeområder.....	13
SPN - NOTE 5 Finansielle derivater.....	14
SPN - NOTE 6 Forpliktelser knyttet til eiendeler som ikke er fraregnet.....	15
SPN - NOTE 7 Sikkerhetsstillelse.....	15
SPN - NOTE 8 Finansiell risiko.....	16
SPN - NOTE 9 Forvaltningskostnader.....	19
SPN - NOTE 10 Transaksjoner med nærstående.....	19
SPN - NOTE 11 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser.....	19
STATENS OBLIGASJONSFOND	
HOVEDPUNKTER	20
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	21
FINANSIELL STILLING	21
OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD	22
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	22
NOTER	23
SOF - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper	23
SOF - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger.....	23
SOF - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.....	24
SOF - NOTE 4 Finansielle derivater.....	25
SOF - NOTE 5 Sikkerhetsstillelse.....	25
SOF - NOTE 6 Finansiell risiko.....	26
SOF - NOTE 7 Forvaltningskostnader.....	28
SPN - NOTE 8 Transaksjoner med nærstående.....	28
SOF - NOTE 9 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser.....	28
Revisors "Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet".....	29

KORT FORTALT

Folketrygdfondet er et særlovsselskap som forvalter Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond og kan ta 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 og Statens obligasjonsfond fastsetter at det skal være offentlig rapportering ved halvårsskiftet. Den halvårlige rapporteringen består av flere deler. I dette dokumentet er et utdrag av de deler av Folketrygdfondets regnskap som omhandler Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond tatt med, sammen med kommentarer fra Folketrygdfondets styre. Porteføljeutviklingen for halvåret og avkastning over lengre tid er nærmere omtalt i et eget dokument på ftf.no. Ved utgangen av hvert kvartal oppdateres i tillegg historiske tallserier for månedlig avkastning.

▶ For mer informasjon se ftf.no



INNHold

04

Kommentarer fra
Folketrygdfondets styre

06 og 20

Hovedpunkter

07 og 21

Sammendratt
delårsregnskap

Kommentarer fra Folketrygdfondets styre

STIGENDE INFLASJON OG HØYERE RENTER MEDFØRTE SVAK AVKASTNING BÅDE I AKSJE- OG OBLIGASJONS-MARKEDENE

Statens pensjonsfond Norge (SPN) hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 315 037 millioner kroner. Halvårsresultatet ble på -17 898 millioner kroner, etter fratrukk av forvaltningskostnader på 87 millioner kroner.

Avkastningen til SPN ble -5,4 prosent i første halvår, noe som er 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen.

Statens obligasjonsfond (SOF) hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 50 339 millioner kroner. Av dette var 7 646 millioner investert i markedet. Halvårsresultatet ble på -272 millioner kroner, etter fratrukk av forvaltningskostnader på 5 millioner kroner.

Avkastningen til SOF ble -0,5 prosent i første halvår. For delen som er investert i obligasjoner ble avkastningen på -3,4 prosent.

Økt inflasjon, økende renter og uro i forbindelse med krigen i Ukraina ga svak avkastning i de globale aksjemarkedene. Det ble dessuten et historisk svakt første halvår for obligasjoner, hvor både høyere renter for statsobligasjoner og økninger i kredittpåslagene medførte kursfall.

NØKKELTALL 1. HALVÅR 2022, STATENS PENSJONSFOND NORGE OG STATENS OBLIGASJONSFOND

	SPN	Aksjeporteføljen	Renteporteføljen	SOF
Avkastning (prosent)	-5,4	-4,4	-7,4	-0,5
Differanseavkastning (prosentpoeng)	0,5	1,1	-0,3	
Markedsverdi (mill. kroner) *	315 037	186 354	128 686	50 339
Porteføljeresultat (mill. kroner)	-17 811	-8 550	-9 261	-268
Forvaltningskostnader (mill. kroner)	87			5
Periodens resultat (mill. kroner)	-17 898			-272

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

SPN Aksjeporteføljen

Aksjeporteføljens avkastning var på -4,4 prosent i første halvår, 1,0 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Porteføljeresultatet for aksjeporteføljen ble -8 550 millioner kroner.

Det norske aksjemarkedet, målt ved hovedindeksen på Oslo Børs, hadde i første halvår en nedgang på 2,6 prosent.

Aksjemarkedene i de øvrige landene i Norden hvor Folketrygdfondet kan investere hadde en nedgang på hele 20,9 prosent målt i norske kroner. Høye priser for olje og gass forklarer storparten av forskjellen i avkastning mellom Norge og de øvrige nordiske markedene.

SPN Renteporteføljen

Renteporteføljens avkastning var på -7,4 prosent, som var 0,4 prosent svakere enn referanseindeksen avkastning. Porteføljeresultatet for renteporteføljen var på -9 261 millioner kroner.

Sterk økning i inflasjon og stigende sentralbankrenter har gitt høyere renter for statspapirer både med kort og lang løpetid. Urolige markeder har i tillegg medført at kredittpåslagene har økt markert, spesielt for svakere kreditter.

Statens obligasjonsfond

Det har vært få transaksjoner i SOF. På tross av økende spreader har kredittmarkedet vært velfungerende. Økende kredittpåslag har gitt negativ avkastning i første halvår. Ved utgangen av halvåret var obligasjonsfondet investert i 85 obligasjoner fra i alt 69 utstedere.

Risiko og rammer

Forventet relativ volatilitet for SPN var nær uendret i fra 0,70 prosentpoeng ved starten av året til 0,69 prosent ved utgangen av halvåret. Rammen for relativ volatilitet fastsatt av Finansdepartementet er på 3 prosentpoeng. I første halvår ble det ikke avdekket brudd på mandatet fastsatt av Finansdepartementet, verken for SPN eller for SOF. Det har vært avdekket ett brudd på rammer fastsatt av styret for SPN. Bruddet relaterer seg til

motpartsrammer.

Kostnader

Folketrygdfondets kostnader med å forvalte SPN og SOF var i første halvår på 92 millioner kroner.

Folketrygdfondets styre

Oslo, 17. august 2022

HOVEDPUNKTER

Statens pensjonsfond Norge oppnådde en avkastning på -5,4 prosent i første halvår.

315,0

Statens pensjonsfond Norge hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 315,0 milliarder kroner.

-17,9

Resultatet ble -17,9 milliarder kroner for første halvår.

-5,4

Avkastningen i første halvår utgjorde -5,4 prosent.

0,5

Avkastningen var i første halvår 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning.

0,8

Siste 5 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,8 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

0,7

Siste 10 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,7 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

STATENS PENSJONSFOND NORGE

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>1. halvår 2022</i>	<i>1. halvår 2021</i>	<i>2021</i>
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Aksjer	4	-14 659	22 083	35 769
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4	-5 663	-1 665	-3 077
Finansielle derivater	4	-5 005	-850	-1 492
Renteinntekter	4	1 435	1 284	2 793
Utbytte	4	6 138	4 268	6 989
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4	-39	110	-13
Transaksjonskostnader	4	-18	-32	-61
Porteføljeresultat		-17 811	25 198	40 908
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	4, 9	87	81	170
Periodens resultat		-17 898	25 117	40 738
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		-17 898	25 117	40 738

FINANSIELL STILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>30.06.2022</i>	<i>31.12.2021</i>
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontanter og kontantekvivalenter	3, 4, 8	6 606	4 081
Fordringer knyttet til gjensalgsvtaler	3, 4, 6, 8	1 643	2 400
Stilt kontantsikkerhet	3, 4, 7, 8	4 578	53
Uoppgjorte handler	3, 4	515	65
Aksjer	3, 4, 8	174 264	205 377
Utlånte aksjer	3, 4, 6, 7, 8	12 051	4 586
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 8	130 909	116 535
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 7, 8	8 626	9 261
Finansielle derivater	3, 4, 5, 8	2 629	2 070
Fordringer	3, 4, 8	27	24
SUM EIENDELER		341 848	344 452
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD			
Finansiell gjeld			
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	3, 4, 6, 7, 8	5 403	6 000
Mottatt kontantsikkerhet	3, 4, 6, 7	13 974	4 126
Uoppgjorte handler	3, 4	1 353	31
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7, 8	6 078	1 345
Skyldig forvaltningshonorar		3	15
SUM GJELD		26 811	11 517
Statens kapitalinnskudd		315 037	332 935
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		341 848	344 452

Folketrygdfondets styre

Oslo, 17. august 2022

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

	<i>Sum statens kapitalinnskudd</i>
<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2021	292 197
Periodens resultat	25 117
Totalresultat	25 117
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2021	317 314
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2022	332 935
Periodens resultat	-17 898
Totalresultat	-17 898
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2022	315 037

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>01.01.-30.06.2022</i>	<i>01.01.-30.06.2021</i>	<i>01.01.-31.12.2021</i>
Operasjonelle aktiviteter			
Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	17 585	25 843	39 063
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-8 246	-8 166	-23 084
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	30 868	15 167	34 745
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-49 358	-40 045	-58 828
Innbetaling fra finansielle derivater	521	1 656	2 087
Utbetaling fra finansielle derivater	-896	-321	-153
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	5 963	4 133	6 856
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	1 174	913	1 901
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	11	9	21
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	-324	594	3 008
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	5 292	-982	-6 826
Utbetalinger av forvaltningskostnader til Folketrygdfondet	-99	-92	-165
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-18	-32	-61
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2 473	-1 323	-1 436
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2 473	-1 323	-1 436
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	4 081	5 770	5 770
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	52	-66	-253
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	6 606	4 381	4 081

SPN - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper**Generell informasjon**

Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond forvaltes av Folketrygdfondet i eget navn på vegne av Finansdepartementet i henhold til mandat gitt for forvaltningen. De forvaltede investeringsporteføljene tilsvarer det til enhver tid inntående beløp på Statens pensjonsfond Norges og Statens obligasjonsfonds konto i Folketrygdfondet, herunder Statens pensjonsfond Norges og Statens obligasjonsfonds forvaltningsresultat etter fradrag for godtgjørelse til Folketrygdfondet. Folketrygdfondet bærer ingen økonomisk risiko knyttet til verdiutviklingen i fondene.

Delårsregnskapene per 1. halvår 2022 ble godkjent av styret 17. august 2022.

Statens pensjonsfond Norges og Statens obligasjonsfonds 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 og Statens obligasjonsfond 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 delårsregnskap som minst skal omfatte regnskapsrapportering for første halvår for investeringsporteføljene Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond. Halvårsregnskapet 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 og Statens obligasjonsfond 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 investeringsporteføljene.

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av delårsregnskapet for investeringsporteføljene Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond, er i samsvar med regnskapsprinsippene som ble benyttet ved utarbeidelse av årsregnskapet for Folketrygdfondet for 2021. Ingen nye regnskapsstandarder eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond trådte i kraft 1. januar 2022.

SPN - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimer og skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av delårsregnskapet medfører at ledelsen gjør estimer og skjønsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. I årsregnskapet for 2021 er det redegjort nærmere for vesentlige estimer og forutsetninger i note 2.

SPN - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Investeringsporteføljen Statens pensjonsfond Norge forvaltes i samsvar med Folketrygdfondets investeringsstrategi og inntjeningen vurderes på grunnlag av virkelig verdi. Alle finansielle eiendeler og forpliktelser er del av en portefølje som styres og følges opp på bakgrunn av virkelig verdi i samsvar med en risikostyrings- og investeringsstrategi. Dette innebærer at de finansielle eiendelene ikke holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og skal måles til virkelig verdi over resultatet.

Investeringsporteføljen Statens pensjonsfond Norge har under IFRS 9 klassifisert finansielle instrumenter i følgende kategorier:

- Finansielle derivater er pliktig regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- Alle andre finansielle eiendeler i Statens pensjonsfond Norge er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet basert på investeringsporteføljens forretningsmodell
- Alle andre finansielle forpliktelser i Statens pensjonsfond Norge er øremerket til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet basert på investeringsporteføljens forretningsmodell

Finansielle eiendeler og gjeld

Beløp i millioner kroner

EIENDELER	30.06.2022	31.12.2021
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	224 218	250 430
Aksjer	185 038	209 005
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	39 180	41 425
Verdsettelse nivå 2:	111 903	89 477
Aksjer	719	-
Finansielle derivater	2 629	2 070
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	95 186	80 784
Andre finansielle eiendeler*	13 369	6 623
Verdsettelse nivå 3:	5 727	4 545
Aksjer	558	958
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	5 169	3 587
SUM EIENDELER	341 848	344 452
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	26 811	11 517
Finansielle derivater	6 078	1 345
Annen finansiell gjeld*	20 733	10 172
SUM GJELD	26 811	11 517

* Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld består av kontanter, kontantekvivalenter, stilt og mottatt kontantsikkerhet, fordringer knyttet til gjensalgavtaler, gjeld knyttet til gjenkjøpsavtaler, uoppgjorte handel og andre fordringer og gjeld.

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 markedtsdata
3. Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedtsdata

Arbeidet med måling av virkelig verdi for finansielle instrumenter er organisert slik at det er etablert arbeidsdeling mellom forvalterdelen av virksomheten og de medarbeidere som forestår verdsettelsesarbeidet. I verdsettelsesarbeidet er det etablert rutiner for å innhente priser fra ulike eksterne kilder, som benyttes for å verifisere og kvalitetssikre valgte priskilder. Verdipapirer blir vurdert ut fra flere kriterier for klassifisering i verdsettelseshierarkiet. Det blir gjort en klassifisering ut i fra rating, løpetid, type utsteder, underliggende sikkerhet, kredittmengde, antall priskilder tilgjengelig, avvik mellom ulike priskilder og observerbare handel i markedet.

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 og obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten ansees som marginal. Obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten anses som større er plassert på nivå 2 eller 3.

FORTS. SPN - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi**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. Aksjer som enda ikke er børsnoterte er plassert på nivå 2 når det foreligger verdsettelse fra mindre aktive markeder. Det er per 30.06 en aksje som er plassert på nivå 2 (Lunding Energy Merger Co) i påvente av oppgjør ved fusjon (delvis oppgjør i kontanter og delvis i aksjer i AkerBP). Obligasjoner blir vurdert innenfor ovennevnte kriterier for klassifisering på nivå 2 eller 3. Finansielle derivater verdsettes også på dette nivået. Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld er klassifisert som nivå 2. Beholdninger på nivå 2 innehar noe verdsettelsesusikkerhet.

Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata (nivå 3)

For de instrumenter hvor vi vurderer at kriteriene for nivå 1 eller 2 ikke er tilfredsstillende, er instrumentene plassert på nivå 3. I denne kategorien inngår obligasjoner hvor en samlet vurdering rundt usikkerheten på prisingen gjør at de ikke er kvalifisert for et høyere nivå. Beholdninger på dette nivået har betydelig verdsettelsesusikkerhet.

Flytting mellom nivå

For finansielle eiendeler fremkommer flyttinger mellom nivå 2 og nivå 3 i tabellen under.

For nærmere forklaring rundt hierarkiet og klassifiseringer henvises det til SPN Note 4 i Folketrygdfondets regnskap for 2021.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2022	31.12.2021
Inngående balanse	4 545	3 220
Netto gevinst på finansielle eiendeler	-416	71
Tilgang/kjøp	2 293	2 557
Salg	204	-
Forfalt	121	865
Overføring fra nivå 2	1 667	410
Overføring til nivå 2	2 036	848
Utgående balanse	5 727	4 545

Av balansen for nivå 3 på 5 727 millioner kroner (4 545) per 30.06.2022 utgjør urealisert tap 616 (urealisert gevinst 161). Per 30.06.2022 er verdien på nivå 3 høyere enn ved inngangen til året. Det har vært netto overført obligasjoner med verdi på omtrent 369 millioner kroner fra nivå 3 til nivå 2. Salg/forfall på nivå 3 har per 30.06.2022 vært mindre enn kjøp og dette øker beholdningen med omtrent 1 967 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Balanseført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	5 169	3 587	-15	-12

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

SPN - NOTE 4 Porteføljeområder

Informasjonen om porteføljeområdene under følger de internt definerte delporteføljene. Kolonnen "Annet" viser mellomværende med Folketrygdfondet. Kolonnen "Avledede strategier" inneholder inntekter og kostnader knyttet til utlån av aksjer og obligasjoner og gjensalgsvtaler, herunder mottatt kontant-sikkerhet. Det henvises til SPN note 5 i Folketrygdfondets regnskap for 2021 for nærmere redegjørelse vedrørende kolonnene i tabellene i denne noten.

Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2022

Porteføljeområder

Beløp i millioner kroner	Porteføljeområder				Statens pensjonsfond Norge
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader					
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:					
Aksjer	-14 659				-14 659
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		-5 575	-88		-5 663
Finansielle derivater	-5	-5 126	126		-5 005
Renteinntekter		1 411	24		1 435
Utbytte	6 138				6 138
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	-	-75	36		-39
Transaksjonskostnader	-18				-18
Interne forretninger	-33	92	-59		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	27	12	-39		-
Porteføljeresultat	-8 550	-9 261	-		-17 811
Forvaltningskostnader				-87	-87
Periodens resultat	-8 550	-9 261	-	-87	-17 898

Finansiell stilling 30.06.2022

Porteføljeområder

Beløp i millioner kroner	Porteføljeområder				Statens pensjonsfond Norge
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Eiendeler					
Finansielle eiendeler					
Konter og kontantekvivalenter			6 606		6 606
Fordringer knyttet til gjenkjøpsavtaler			1 643		1 643
Stilt kontantsikkerhet			4 578		4 578
Uoppgjorte handler	-	9	506		515
Aksjer	174 264	-			174 264
Utlånte aksjer	12 051				12 051
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		122 800	8 109		130 909
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	-	8 626			8 626
Finansielle derivater	4	2 444	181		2 629
Fordringer	24	-	3		27
Mellomværende mellom porteføljeområder	208	1 954	-2 162		-
Sum eiendeler	186 551	135 833	19 464	-	341 848
Gjeld og statens kapitalinnskudd					
Finansiell gjeld					
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler			5 403		5 403
Mottatt kontantsikkerhet			13 974		13 974
Uoppgjorte handler	176	1 138	39		1 353
Finansielle derivater	21	6 009	48		6 078
Skyldig forvaltningshonorar				3	3
Andre forpliktelser og avsetninger					-
Sum gjeld	197	7 147	19 464	3	26 811
Statens kapitalinnskudd	186 354	128 686	-	-3	315 037
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	186 551	135 833	19 464	-	341 848

SPN - NOTE 5 FINANSIELLE DERIVATER

Oppstillingen viser finansielle derivater som er benyttet i styringen av aksje-, rente-, kreditt- og valutarisikoen til Statens pensjonsfond Norge.

Beløp i millioner kroner	30.06.2022			31.12.2021		
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	-	-	-	-	-	-
Rentederivater	149 252	2 348	5 846	127 518	1 615	1 313
Valutaderivater	37 037	281	205	21 978	442	31
Cross Currency derivater	1 172	0	27	6 000	13	1
Sum derivater	187 460	2 628	6 078	155 496	2 070	1 345

* Basert på valutakurs 30.06.2022 og 31.12.2021

Libor renter for GBP sluttet å eksistere pr 31.12.2021 og Libor-renter for andre valutaer forventes å fases ut fremover. Folketrygdfondet gar i 2021 signert ISDA 2020 IBOR fallbacks Protocol som regulerer hvike renter som skal benyttes når IBOR rentene ikke lenger er tilgjengelig. Folketrygdfondet har i 2021 arbeidet med de relevante motpartene for å flytte de relevante ISDA kontrakter over til nye referanserenter, og vil fortsette med det også i 2022. Alle kontrakter i Folketrygdfondet er verdsatt til virkelig verdi slik at det er liten regnskapsmessig påvirkning av endringene.

SPN - NOTE 6 Forpliktelse knyttet til eiendeler som ikke er fraregnet

Eiendeler og forpliktelser vedrørende eiendeler som ikke er fraregnet

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

Eiendeler og forpliktelser vedrørende eiendeler som ikke er fraregnet

Beløp i millioner kroner

Eiendeler	30.06.2022	31.12.2021
Verdipapirutlån		
Aksjer	12 051	4 586
Obligasjoner	3 210	3 321
Gjenkjøpsavtaler		
Obligasjoner	5 416	5 940
Totale overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet	20 677	13 847
Gjeld		
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 403	6 000
Mottatt kontantsikkerhet i forbindelse med verdipapirutlån	13 956	3 364
Totale tilhørende forpliktelser	19 359	9 364

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2021 for nærmere redegjørelse vedrørende gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

SPN - NOTE 7 Sikkerhetsstillelse

Mottatt sikkerhet

Beløp i millioner kroner

	30.06.2022	31.12.2021
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	18	762
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte aksjer	13 956	3 364
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 403	6 000
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	-	-
Mottatt kontantsikkerhet	19 377	10 126
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	5	1 159
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	382	405
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	-	-
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	3 204	3 342
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til gjensalgsvtaler	1 650	2 404
Mottatte verdipapirer som sikkerhet	5 241	7 310
Sum mottatt sikkerhet	24 618	17 436

Stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt

Beløp i millioner kroner

	30.06.2022	31.12.2021
Stilt kontantsikkerhet i forbindelse med futureskontrakter (initial margin)	-	-
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	4 528	-
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgsvtaler	1 643	2 400
Stilt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	50	53
Stilt kontantsikkerhet	6 221	2 453
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	12 051	4 586
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 210	3 321
Obligasjoner utlånt knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 416	5 940
Sum verdipapirer utlånt	20 677	13 847
Sum stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt	26 898	16 300

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2021 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgsvtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 14 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SPN - NOTE 8 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 prisrisiko), 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 30.06.2022 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	10,7	7,5	9,6	8,4	7,0
Aksjeporteføljen	18,0	11,9	15,6	13,8	11,6
Renteporteføljen	4,2	4,0	3,5	3,0	2,7

Relativ volatilitet per 30.06.2022 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6
Aksjeporteføljen	1,0	1,0	1,1	0,9	0,9
Renteporteføljen	0,6	0,6	0,8	0,6	0,5

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2021.

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.

Valutarisiko

Valutarisiko 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 som følge av endringer i aksjekurser. I tabellen er konsentrasjonen i aksjerisiko vist for bransjer:

FORTS. SPN - NOTE 8 Finansiell risiko**Aksjer fordelt på sektorer per 30.06.2022**

Beløp i millioner kroner

Energi	50 273
Materialer	18 438
Industri	24 318
Forbruksvarer	1 681
Konsumvarer	25 641
Helsevern	7 273
Finansielle tjenester	33 066
Informasjonsteknologi	8 434
Telekommunikasjon	14 082
Forsyningsselskaper	2 259
Eiendom	850
Sum aksjer fordelt på sektorer	186 315

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 obligasjonsporteføljens fordeling på kredittvurderingskategorier, og fordelingen per sektor.

Obligasjonslån fordelt etter rating per 30.06.2022*

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	28 722	1 853						30 575
Statsrelatert		-	1 508	96				1 604
Kommune		849						849
Bank/Finans	24 656	5 564	29 021	8 917	1 745	695	-	70 598
Industri	-	5 764	5 879	13 020	4 205	2 878	141	31 887
Kraft			184	2 967	871	-		4 022
Sum obligasjoner fordelt etter rating	53 378	14 030	36 592	25 000	6 821	3 573	141	139 535

* Det er 58,0 prosent av obligasjonene som har rating fra et av de internasjonale ratingsbyråene (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, bortsett fra for ansvarlige lån og fondsobligasjoner, hvor det gjøres en skjønnsmessig vurdering. I tilfeller hvor hverken lånet eller låntager har ekstern rating, er ratingindikasjon benyttet slik denne fremkommer i Folketrygdfondets kreditttrammeverk. I Folketrygdfondets kreditttrammeverk benyttes det flere kilder for ratingindikasjon når ekstern rating mangler, blant annet ratingindikasjon fra meglerhus/bank og interne modeller.

I oversikten over er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist.

I oversikten over inngår det i alt 9 obligasjonslån utstedt fra 9 selskap hvor kredittpåslaget er over 10 prosentpoeng. Et slikt kredittpåslag innebærer at obligasjonsmarkedet innkalkulerer en høy sannsynlighet for fremtidig mislighold. Pålydende beløp for disse obligasjonene utgjør 637 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 533 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2022.

FORTS. SPN - NOTE 8 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 i alt 76 låntagere som ikke har «investment grade», og 3 av disse har 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 motpartseksposeringen for eiendeler vist, sammen med en oversikt over motregning i balansen og motregningsadgang som er avtalt, men ikke er medregnet i balansen. Det vises til SPN note 14 i Folketrygdfondets regnskap for 2021 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksposering og motregning per 30.06.2022

Beløp i millioner kroner	Brutto verdi	Beløp som motregnes i balansen	Beløp som ikke kan motregnes i balansen, men som omfattes av rammeavtale for motregning				Beløp etter mulige nettooppgjør
			Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontanter og kontantekvivalenter	6 606		6 606				6 606
Stilt kontantsikkerhet i forbindelse med futures kontrakter	-		-				-
Uoppgjorte handler	515		515				515
Fordringer knyttet til gjensalg-avtaler	1 643		1 643			1 643	-
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	12 051		12 051		12 051	-	-
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 210		3 210			3 204	6
Finansielle derivater	2 629		2 629	2 599	16		14
Fordringer	27		27				27
Sum eiendeler	26 681	-	26 681	2 599	12 067	4 847	7 168
Gjeld							
Uoppgjorte handler	1 353		1 353				1 353
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 403		5 403			5 403	-
Finansielle derivater	6 078		6 078	2 599	3 479		-
Sum gjeld	12 834	-	12 834	2 599	3 479	5 403	1 353

SPN - NOTE 9 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 § 3 tredje ledd og § 7.

Forvaltningskostnader som er belastet SPN beløp seg til 86,8 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2022.

Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet

Beløp i millioner kroner	1. halvår 2022	1. halvår 2021	31.12.2021
Personalkostnader	51,5	51,8	105,4
IKT og systemkostnader	21,7	21,4	41,8
Depotkostnader	3,4	2,9	6,1
Andre forvaltningskostnader	14,7	9,1	25,1
Netto finansposter	0,5	0,4	1,3
Sum totale forvaltningskostnader	91,8	85,6	179,7

Av forvaltningskostnader på 91,8 millioner kroner er 5,0 millioner kroner belastet Statens obligasjonsfond. Se SOF - Note 8.

SPN - NOTE 10 Transaksjoner med nærstående parter

I første halvår 2022 har det vært en transaksjon fra Statens obligasjonsfond til Statens pensjonsfond Norge. Det ble samtidig gjort et salg i markedet til samme kurs.

SPN - NOTE 11 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har effekt på den finansielle stilling til Statens pensjonsfond Norge per 30.06.2022.

HOVEDPUNKTER

Statens obligasjonsfond oppnådde en avkastning på -3,4 prosent av investert kapital i første halvår.

50,3

Statens obligasjonsfond hadde ved utgangen av 1. halvår en markedsverdi på 50,3 milliarder kroner.

-0,3

Resultatet ble -0,3 milliarder kroner for første halvår.

-3,4

Avkastningen i første halvår utgjorde -3,4 prosent av investert kapital etter fratrekk av kontolån til statskassen.

7,6

Investert kapital var ved utgangen av 1. halvår på 7,6 milliarder kroner.

STATENS OBLIGASJONSFOND

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Noter	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4	-340	11	-25
Finansielle derivater	4	-66	46	74
Renteinntekter	4	138	128	256
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4	1	2	4
Porteføljeresultat		-267	187	309
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	4, 8	5	5	10
Periodens resultat		-272	182	299
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		-272	182	299

FINANSIELL STILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>		30.06.2022	31.12.2021
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontolån til statskassen	1, 3, 4	42 750	42 404
Konter og kontantekvivalenter	3, 4, 7	192	169
Stilt kontantsikkerhet	3, 4, 7	28	-
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 7	7 399	8 045
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7	27	65
SUM EIENDELER		50 396	50 683

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld			
Mottatt kontantsikkerhet	3, 4, 6, 7	-	71
Uoppgjorte handler	3, 4	-	-
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7	57	1
Skyldig forvaltningshonorar	4, 7, 8	-	-
SUM GJELD		57	72
Statens kapitalinnskudd			
Statens kapitalinnskudd		50 339	50 611
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		50 396	50 683

Folketrygdfondets styre
Oslo, 17. august 2022

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens
kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2021	50 312
Periodens resultat	182
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2021	50 494
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2022	50 611
Periodens resultat	-272
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2022	50 339

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2022 1. halvår 2021 2021

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-1
Innbetaling ved salg av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	302	247	1 000
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-1	-576	-857
Innbetaling fra finansielle derivater	29	110	123
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	141	130	246
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-101	-32	-25
Utbetalinger forvaltningskostnader	-5	-15	-20
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	365	-136	466
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalt fra eier	-	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-	-
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	365	-136	466
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	42 573	42 108	42 108
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	4	-	-1
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	42 942	41 972	42 573

SOF - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper**Generell informasjon**

Se SPN - Note 1 for nærmere informasjon om grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper. Statens obligasjonsfond har kontolån i statskassen. Kontolånet genererer ikke inntekt/renter til fondet.

SOF - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimater og skjønnsmessige 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 Folketrygdfondets årsregnskap for 2021 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater og forutsetninger i note 2.

SOF - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

Investeringsporteføljen Statens obligasjonsfond forvaltes i samsvar med Folketrygdfondets investeringsstrategi og inntjeningen vurderes på grunnlag av virkelig verdi. Alle finansielle eiendeler og forpliktelser er del av en portefølje som styres og følges opp på bakgrunn av virkelig verdi i samsvar med en risikostyrings- og investeringsstrategi. Dette innebærer at de finansielle eiendelene ikke holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer og skal måles til virkelig verdi over resultatet.

Investeringsporteføljen Statens obligasjonsfond har under IFRS 9 klassifisert finansielle instrumenter i følgende kategorier:

- Finansielle derivater er pliktig regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet
- Alle andre finansielle eiendeler i Statens obligasjonsfond er regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet basert på investeringsporteføljens forretningsmodell
- Alle andre finansielle forpliktelser i Statens obligasjonsfond er øremerket til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet basert på investeringsporteføljens forretningsmodell

Finansielle eiendeler og gjeld

Beløp i millioner kroner

	30.06.2022	2021
EIENDELER		
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	514	601
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	514	601
Verdsettelse nivå 2:	49 612	48 905
Finansielle derivater	27	65
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	6 615	6 267
Andre finansielle eiendeler*	42 970	42 573
Verdsettelse nivå 3:	270	1 177
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	270	1 177
SUM EIENDELER	50 396	50 683
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	57	72
Finansielle derivater	57	1
Annen finansiell gjeld*	-	71
SUM GJELD	57	72

* Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld består av kontanter, kontolån til statskassen, kontantekvivalenter, stilt og mottatt kontantsikkerhet, fordringer knyttet til gjensalgavtaler, gjeld knyttet til gjenkjøpsavtaler, uoppgjorte handler og andre fordringer og gjeld. Det påløper ikke renter på midlene som er plassert som kontolån til statskassen.

FORTS. SOF - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

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

Arbeidet med måling av virkelig verdi for finansielle instrumenter er organisert slik at det er etablert arbeidsdeling mellom forvalterdelen av virksomheten og de medarbeidere som forestår verdsettelsesarbeidet. I verdsettelsesarbeidet er det etablert rutiner for å innhente priser fra ulike eksterne kilder, som benyttes for å verifisere og kvalitetssikre valgte priskilder. Verdipapirer blir vurdert ut fra flere kriterier for klassifisering i verdsettelseshierarkiet. Det blir gjort en klassifisering ut i fra rating, løpetid, type utsteder, underliggende sikkerhet, kredittmengde, antall priskilder tilgjengelig, avvik mellom ulike priskilder og observerbare handler i markedet.

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 obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten ansees som marginal. Obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten ansees som større er plassert på nivå 2 eller 3.

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. Obligasjoner blir vurdert innenfor ovennevnte kriterier for klassifisering på nivå 2 eller 3. Finansielle derivater verdsettes også på dette nivået. Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld er klassifisert som nivå 2. Beholdninger på nivå 2 innehar noe verdsettelsesusikkerhet.

Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata (nivå 3)

For de instrumenter hvor vi vurderer at kriteriene for nivå 1 eller 2 ikke er tilfredsstillende, er instrumentene plassert på nivå 3. I denne kategorien inngår obligasjoner hvor en samlet vurdering rundt usikkerheten på prisingen gjør at de ikke er kvalifisert for et høyere nivå. Beholdninger på dette nivået har betydelig verdsettelsesusikkerhet.

Flytting mellom nivå

For nærmere forklaring rundt hierarkiet og klassifiseringer henvises det til SPN Note 4 i Folketrygdfondets regnskap for 2021.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2022	31.12.2021
Inngående balanse	1 177	799
Netto tap finansielle eiendeler	-7	6
Tilgang/kjøp	-	238
Salg	-	77
Forfalt	37	157
Overføring fra nivå 2	-	765
Overføring til nivå 2	863	397
Utgående balanse	270	1 177

Av balansen på 270 (1 177) per 30.06.2022 utgjør urealisert gevinst 3 (38). Per 30.06.2022 er verdien på nivå 3 lavere enn ved inngangen til 2022 (per 31.12.2021). Det har vært netto overført obligasjoner med verdi på omtrent 863 millioner kroner fra nivå 3 til nivå 2. Forfall på nivå 3 minker beholdningen med omtrent 37 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Balansført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	270	1 177	0	4

Sensitiviteten i verdsettelsen på nivå 3 er vist ved å øke diskonteringsrenten for fastrentelån og marginkravet for marginbaserte lån med 10 basispunkter (0,10 prosentpoeng). For 30.06.2022 er denne effekten avrundet til 0 i tabellen fra 0,3 millioner kroner.

SOF - NOTE 4 Finansielle derivater

Oppstillingen viser finansielle derivater som er benyttet i styringen av rente-, kreditt- og valutarisiko til Statens obligasjonsfond.

Beløp i millioner kroner	30.06.2022			2021		
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Valutaderivater	2 680	27	57	2 287	65	1
Sum derivater	2 680	27	57	2 287	65	1

* Basert på valutakurs 30.06.2022 og 31.12.2021

SOF - NOTE 5 Sikkerhetsstillelse**Mottatt sikkerhet**

Beløp i millioner kroner

	30.06.2022	2021
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	-	71
Mottatt kontantsikkerhet	-	71

Stilt sikkerhet

Beløp i millioner kroner

	30.06.2022	2021
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	28	-
Mottatt kontantsikkerhet	28	-

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2021 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgsvtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 14 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SOF - NOTE 6 Finansiell risiko

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

Statens obligasjonsfond er eksponert mot markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko og prissisiko), kredittisiko, 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 markedene midlene til Statens obligasjonsfond investeres i, og er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser (kurs). I oppfølgingen og målingen av markedsrisiko opereres det med flere begreper.

Absolutt volatilitet per 30.06.2022 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens obligasjonsfond	3,4	1,8	-	-	-

Modellene som er benyttet i beregningen av absolute volatilitetstall, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2021.

Renterisiko

Verdien av Statens obligasjonsfond er følsom for endringer i rentenivået.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko knyttet til at verdien av finansielle instrumenter vil endres som følge av endringer i valutakurs. Statens obligasjonsfond 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 i Statens obligasjonsfond.

FORTS. SOF - NOTE 6 Finansiell risiko**Kredittrisiko**

Kredittrisiko er risiko knyttet til at utstedere av obligasjoner ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Tabellen viser obligasjonsporteføljenes fordeling på kredittvurderingskategorier, og fordelingen per sektor.

Obligasjonslån fordelt etter rating per 30.06.2022*

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>AAA</i>	<i>AA</i>	<i>A</i>	<i>BBB</i>	<i>BB</i>	<i>B</i>	<i>CCC</i>	Sum
Bank/Finans	-	167	1 178	619	280	452		2 696
Industri	-	272	225	1 911	586	832	-	3 826
Kraft			482	395	-	-		877
Sum obligasjoner fordelt etter rating	-	439	1 885	2 925	866	1 284	-	7 399

* Det er 55,4 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, bortsett fra for ansvarlige lån og fondsobligasjoner, hvor det gjøres en skjønnsmessig vurdering. I tilfeller hvor hverken lånet eller låntager har ekstern rating, er ratingindikasjon benyttet slik denne fremkommer i Folketrygdfondets kreditttrammeverk. I Folketrygdfondets kreditttrammeverk benyttes det flere kilder for ratingindikasjon når ekstern rating mangler, blant annet ratingindikasjon fra meglerhus/bank og interne modeller.

I oversikten over er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist.

I oversikten over inngår det tre obligasjonslån utstedt av tre selskaper hvor kredittpåslaget er over 10 prosentpoeng som utgjør en markedsverdi på 267 millioner og en pålydende på 269.

FORTS. SOF - NOTE 6 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 i alt 23 låntagere som ikke har «investment grade», og ingen av disse har 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 motpartseksposeringen for eiendeler vist, sammen med en oversikt over motregning i balansen og motregningsadgang som er avtalt, men ikke er medregnet i balansen. Det vises til SPN note 14 i Folketrygdfondets regnskap for 2021 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksposering og motregning per 30.06.2022

Beløp i millioner kroner	Brutto verdi	Beløp som motregnes i balansen	Beløp som ikke kan motregnes i balansen, men som omfattes av rammeavtale for motregning				Beløp etter mulige nettooppgjør
			Balanseført verdi	Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontolån til statskassen	42 750		42 750				42 750
Kontanter og kontantekvivalenter	192		192				192
Finansielle derivater	27		27	27	-		-
Fordringer	-		-				-
Sum eiendeler	42 969	-	42 969	27	-	-	42 942
Gjeld							
Uoppgjorte handler	-		-				-
Finansielle derivater	57		57	27	28		2
Sum gjeld	57	-	57	27	28	-	2

SOF - NOTE 7 Forvaltningskostnader

De utgiftene Folketrygdfondet har ved forvaltningen av Statens obligasjonsfond skal dekkes av Statens obligasjonsfond i samsvar med kapittel 5 av Mandat for forvaltningen av Statens obligasjonsfond fastsatt av Finansdepartementet 27. mars 2020 med hjemmel i lov av 27. mars 2020 nr. 12 om Statens obligasjonsfond § 3 tredje ledd og § 4.

Forvaltningskostnader som er belastet SOF beløp seg til 5,0 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2022. Se tabell under SPN - Note 9 for nærmere forklaring på kostnadene.

SOF - NOTE 8 Transaksjoner med nærstående parter

I første halvår 2022 har det vært en transaksjon fra Statens obligasjonsfond til Statens pensjonsfond Norge. Det ble samtidig gjort et salg i markedet til samme kurs.

SOF - NOTE 9 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har effekt på den finansielle stilling til Statens obligasjonsfond per 30.06.2022.

REVISORS UTTALELSE



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til Finansdepartementet

Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap

Vi har utført forenklet revisorkontroll av regnskapsrapporteringen for investeringsporteføljen til Statens pensjonsfond Norge og investeringsporteføljen til Statens obligasjonsfond. Regnskapsrapporteringen består av finansiell stilling pr 30. juni 2022, tilhørende oppstilling over totalresultatet, oppstilling av endringer i statens kapitalinnskudd og kontantstrømpoppstilling for seks månedersperioden 1. januar 2022 til 30. juni 2022 og tilhørende noter for hvert av Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond.

Ledelsens ansvar for delårsregnskapet

Ledelsen i Folketrygdfondet er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med bestemmelser om årsregnskap mv. for Folketrygdfondet som krever at delårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards for delårsregnskaper som fastsatt av EU (IAS 34).

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med den internasjonale standarden, ISRE 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper 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 av delårsregnskap har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene 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.

Etter vår oppfatning har vi i vår forenklete revisorkontroll innhentet tilstrekkelig og hensiktsmessig bevis som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

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

Oslo, 18. august 2022

KPMG AS

Geir Moen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

KPMG Confidential

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stavanger
Alta	Finnsnes	Molde	Stord
Arendal	Hamar	Tromsø	Straume
Bergen	Haugesund	Trondheim	Tynset
Bodø	Knarvik	Skien	Sandefjord
Drammen	Kristiansand	Sandnessjøen	Ålesund

Penneo Dokumentnøkkel: 70UJQ-Y71IZ-78TFO-5H0L2-IMHVZ-X0U67

ftf.no

Folketrygdfondet

Haakon VIIIs gate 2
Postboks 1845 Vika, 0123 Oslo
Tlf: 23 11 72 00
folketrygdfondet@ftf.no