

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge
Porteføljeutvikling
Tredje kvartal 2018

Porteføljeutvikling

GOD UTVIKLING I AKSJEMARKEDENE I 3. KVARTAL

Den positive utviklingen fra andre kvartal fortsatte, og ga en avkastning for Statens pensjonsfond Norge på 3,9 prosent i tredje kvartal.

Avkastningen for Statens pensjonsfond Norge var på 3,9 prosent i tredje kvartal, det samme som referanseindeksens avkastning. Porteføljeresultatet for kvartalet ble på 9,7 milliarder kroner, og kapitalen til Statens pensjonsfond Norge var på 260,2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet.

Avkastningen for aksjeporteføljen var på 6,4 prosent i tredje kvartal. Det er på linje med referanseindeksen for aksjer. Avkastningen til renteporteføljen var på -0,2 prosent, også det svært nær referanseindeksen. Både aksjeporteføljen og renteporteføljen hadde dermed en avkastning nesten identisk med referanseindeksen for kvartalet totalt sett.

Den akkumulerte avkastningen per 30.09. for Statens pensjonsfond Norge var på 8,4 prosent, som var 0,8 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning.

Aksjeandelen i Statens pensjonsfond Norge var ved utgangen av kvartalet 62,9 prosent. Det har ikke vært overføringer mellom aktivaklassene som følge av tilbakevektning i kvartalet.

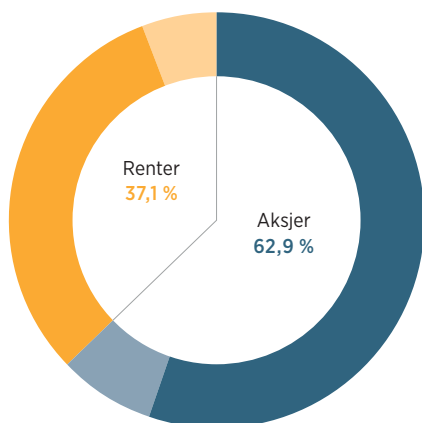
STATENS PENSJONSFOND NORGE, AVKASTNING, PROSENTPOENG

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018
Statens pensjonsfond Norge	3,88	8,36
Differanseavkastning	-0,02	0,80
Aksjeporteføljen	6,41	14,02
Differanseavkastning	-0,04	1,02
Renteporteføljen	-0,16	-0,19
Differanseavkastning	0,01	0,46

STATENS PENSJONSFOND NORGE, BIDRAG TIL BRUTTO DIFFERANSEAVKASTNING, PROSENTPOENG

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018
Aksjeporteføljen	-0,02	0,60
Renteporteføljen	0,00	0,20
Samlet	-0,02	0,80

PORTEFØLJENS SAMMENSETNING PER 30.09.2018



- Norske aksjeinvesteringer 55,3 %
- Nordiske aksjeinvesteringer 7,6 %
- Norske obligasjonsinvesteringer 31,4 %*
- Nordiske obligasjonsinvesteringer 5,7 %

*I oversikten over er nordiske obligasjonsinvesteringer utelukkende obligasjoner hvor utsteder er hjemmehørende i Danmark, Sverige og Finland. Andre renteinstrumenter er i sirkelen over vist sammen med norske obligasjonsinvesteringer

Bakgrunn

Referanseindeksen

Avkastningen til Statens pensjonsfond Norge sammenlignes med en referanseindeks som Finansdepartementet fastsetter. Denne referanseindeksen er satt sammen av andeler i to aktivaklasseindekser, som hver for seg består av to regionindekser:

- **Aksjeindeks**
 - OSEBX (norske aksjer)
 - VINXB (danske, finske og svenske aksjer)
- **Obligasjonsindeks**
 - Norske utstedere i indeksen Bloomberg Barclays Global Aggregate, hvor statsandel er satt til 30 prosent. Denne delen av referanseindeksen er valutasikret til norske kroner
 - Danske, finske og svenske utstedere i indeksen Bloomberg Barclays Global Aggregate

Den strategiske referanseindeksen har en aksjeandel på 60 prosent og en obligasjonsandel på 40 prosent. Både for aksjer og obligasjoner har den strategiske referanseindeksen 85 prosent norsk regionindeks og 15 prosent nordisk regionindeks.

Over tid vil aksjeandelen til referanseindeksen, som følge av at aksjer og obligasjoner har ulik avkastning, avvike fra 60 prosent. Finansdepartementet har fastsatt nærmere regler for hva som skal skje når avviket i aksjeandelen for referanseindeksen blir tilstrekkelig stort (tilbakevektning).

AKSJER

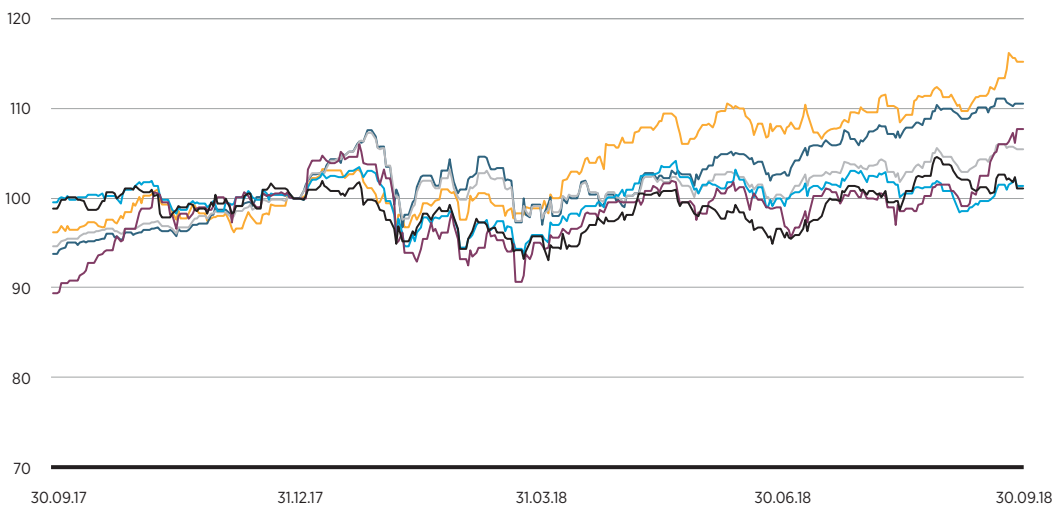
Tredje kvartal var preget av positiv utvikling i de internasjonale aksjemarkedene. Det globale aksjemarkedet, målt ved aksjeindeksen S&P 1200, steg 5,1 prosent i tredje kvartal. Det amerikanske aksjemarkedet hadde en oppgang på 7,7 prosent i kvartalet målt i dollar. I Japan steg aksjemarkedet 8,8 prosent målt i lokal valuta. De nordiske aksjemarkedene utenom Norge steg 4,8 prosent målt i norske kroner. Den norske kronen opplevde en del valutakurs-svingninger i løpet av tredje kvartal, men endte på om lag samme nivå som den hadde ved inngangen til kvartalet.

Oslo Børs steg 6,7 prosent i kvartalet. Det svenske og finske markedet steg henholdsvis 6,7 og 3,8 prosent, mens det danske steg 2,0 prosent.

Blant de største sektorene på Oslo Børs var utviklingen positiv i tredje kvartal. Konsumvarer og materialer steg henholdsvis 11,0 og 8,1 prosent. Finans og energi steg henholdsvis 6,5 og 5,1 prosent. Industrisektoren steg 3,9 prosent i løpet av kvartalet.

UTVIKLINGEN PÅ OSLO BØRS HOVEDINDEKS OG UTENLANDSKE AKSJEMARKEDER

Indeksert, målt i lokal valuta



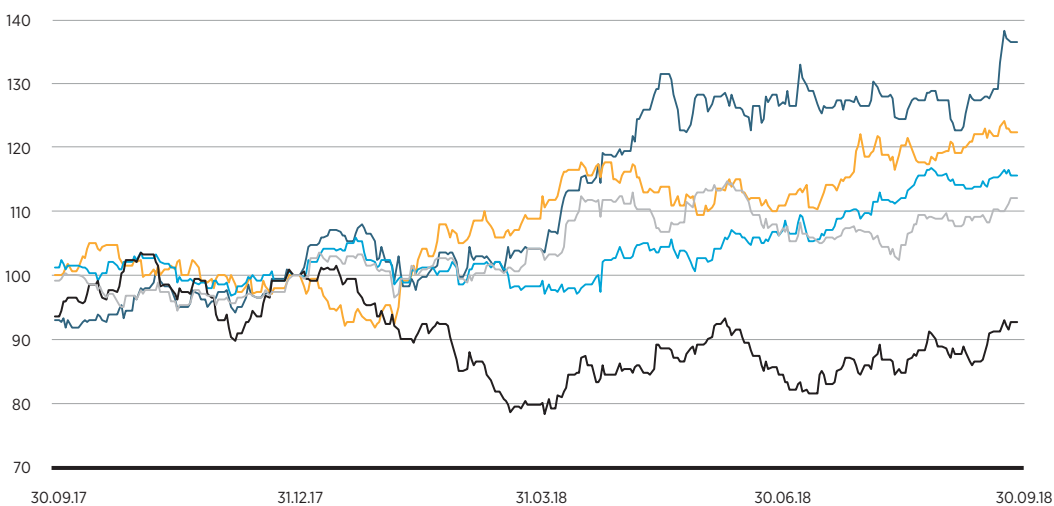
Kursutviklingen i aksjemarkedene er her vist i lokal valuta og med reinvesterte utbytter. De internasjonale aksjemarkedene viste en positiv utvikling i tredje kvartal. Det japanske aksjemarkedet hadde sterkest utvikling.

■ Norge
■ VINXB
■ S&P Europa
■ USA
■ S&P Global
■ Japan

Kilde: Bloomberg

DET NORSKE AKSJEMARKEDET

Kursutviklingen for de største sektorene i hovedindeksen på Oslo Børs. Indeksert.



Det norske aksjemarkedet målt ved Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Konsumvarer, materialer og finans hadde sterkest utvikling tredje kvartal med en avkastning på 11,0, 8,1 og 6,5 prosent. Industri og energi hadde svakest utvikling med en avkastning på 3,9 og 5,1 prosent.

■ Konsumvarer
■ Materialer
■ Finans
■ Energi
■ Industri

Kilde: Oslo Børs og Folketrygdfondet

Børsintroduksjoner og emisjoner på Oslo Børs var i tredje kvartal på 1,9 milliarder kroner. Så langt i 2018 har emisjonsvolumet vært om lag det samme som i 2017.

Markedsverdien av aksjeporteføljen i Statens pensjonsfond Norge var ved utgangen av kvartalet på 163,7 milliarder kroner.

Aksjeporteføljens avkastning ble på 6,4 prosent i tredje kvartal, det samme som referanseindeksens avkastning i kvartalet.

Avkastningen per 30.09. for aksjeporteføljen var 14,0 prosentpoeng, og det var 1,0 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning.

På sektornivå bidro forbruksvaresektoren med 0,1 prosentpoeng til differanseavkastningen for tredje kvartal. Aksjeporteføljen var undervektet i forbruksvaresektoren sammenlignet med refe-

ranseindeksen gjennom kvartalet. Det største negative bidraget i kvartalet kom fra informasjonsteknologisektoren med -0,2 prosentpoeng.

Ved utgangen av kvartalet var aksjeporteføljen investert i 136 selskaper. De ti største plasseringene utgjorde til sammen 59,9 prosent av aksjeporteføljen.

Verdien av aksjer som er utlånt var ved utgangen av andre kvartal 10,7 prosent som andel av aksjeporteføljen. Inntektene fra denne aktiviteten inkludert videreplassering av mottatt sikkerhet har gitt et positivt bidrag til avkastningen i kvartalet på 0,01 prosentpoeng.

AKSJEPORTEFØLJEN

Avkastning per sektor, tall i prosent

	Avkastning		Andel av aksjeporteføljen*
	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018	
Energi	6,06	36,49	27,3
Materialer	7,45	-5,55	9,8
Industri	4,89	3,86	8,7
Forbruksvarer	-14,81	-24,07	0,6
Konsumvarer	10,89	22,15	13,7
Helsevern	2,02	-3,34	2,2
Finans	8,10	13,55	20,9
Informasjonsteknologi	0,83	13,21	3,1
Tele	4,15	3,95	11,4
Forsyning	8,20	26,04	0,5
Eiendom	2,52	-2,42	1,7
Aksjeporteføljen samlet	6,41	14,02	100,0

*Aksjeporteføljens andel av likviditet er årsaken til at sektorefordelingen ikke nødvendigvis summerer seg til 100.

AKSJEPORTEFØLJEN

Største aksjebelholdninger per 30.09.2018

	Beholdning i millioner kroner	Andel av aksjeporteføljen i prosent
Equinor	26 903	16,4
DNB	16 650	10,2
Telenor	12 024	7,3
Marine Harvest	8 186	5,0
Yara International	7 033	4,3
Norsk Hydro	6 896	4,2
Schibsted	5 776	3,5
Orkla	5 390	3,3
Aker BP	5 140	3,1
Storebrand	3 999	2,4

AKSJEPORTEFØLJEN

Bidrag til differanseavkastning per sektor, tall i prosentpoeng

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018
Energi	-0,08	0,12
Materialer	-0,03	0,08
Industri	0,06	-0,15
Forbruksvarer	0,12	0,44
Konsumvarer	0,06	0,16
Helsevern	-0,01	0,06
Finans	0,00	0,25
Informasjonsteknologi	-0,18	0,11
Tele	0,05	0,05
Forsyning	-0,01	-0,03
Eiendom	-0,05	-0,08
Aksjeutlån	0,01	0,03
Aksjeporteføljen samlet*	-0,04	1,02

*Kontanter og derivater i aksjeporteføljen bidro med til sammen -0,01 i 3. kvartal 2018.

RENTER

Statsrenter med lang løpetid økte i tredje kvartal. Norsk tiårig statsrente var ved utgangen av tredje kvartal 1,92 prosent, etter en oppgang på 0,16 prosentpoeng i kvartalet. Amerikansk tiårig statsrente steg 0,20 prosentpoeng og endte kvartalet på 3,06 prosent. Effektiv rente for tiårige tyske statsobligasjoner var ved utgangen av kvartalet på 0,47 prosent, etter en oppgang på 0,17 prosentpoeng. De britiske statsrentene endte på 1,57 prosent i kvartalet, etter en oppgang på 0,30 prosentpoeng.

Obligasjonslån utstedt av andre enn nasjonalstatene prises til en høyere rente enn statsrenter. Dette kredittpåslaget (kredittpremie og likviditetspremie) er størst for de låntagerne som har svakest kredittkvalitet. Kredittspreader er for de fleste utstedere omtrent på samme nivå som ved inngangen til kvartalet.

Tall fra Nordic Trustee viser at det ble utstedt obligasjons- og sertifikatlån for 117 milliarder kroner i løpet av tredje kvartal i det norske obligasjonsmarkedet (norske utstedere). For norske selskaper (private) var emisjonsnivået i kvartalet på 54 milliarder kroner.

Markedsverdien av renteporteføljen i Statens pensjonsfond

Norge var ved utgangen av kvartalet på 96,5 milliarder kroner, mens obligasjonsinvesteringer utgjorde i alt 104,3 milliarder kroner. Årsaken til at obligasjonsbeholdningen er høyere enn renteporteføljens samlede verdi, er gjeldsposter blant annet fra mottatt kontantsikkerhet som er videreplassert i obligasjoner og sertifikater med kort løpetid.

Renteporteføljens avkastning ble på -0,2 prosent i kvartalet, det samme som referanseindeksens avkastning.

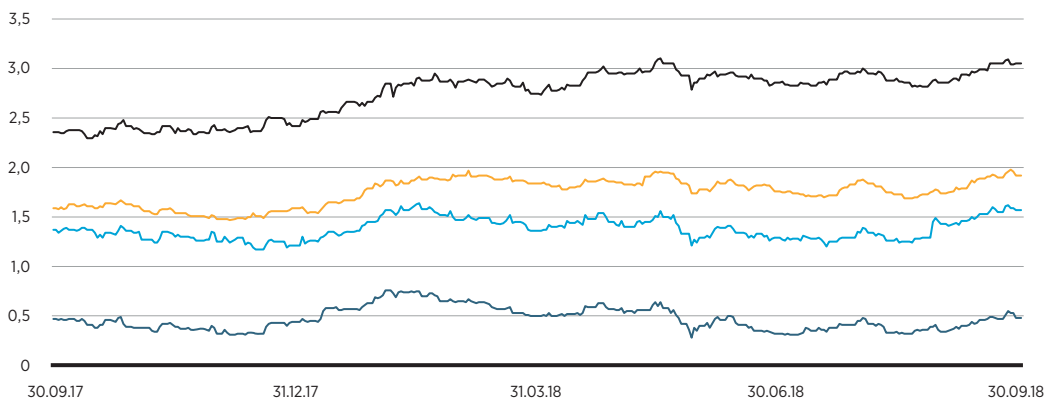
Avkastningen per 30.09. for renteporteføljen var på -0,2 prosent, og det var 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning.

I forvaltningen av renteporteføljen er det i praksis to mulige hovedkilder til at porteføljen kan oppnå annen avkastning enn referanseindeksen; ulik renteeksponering og ulik kreditt-eksponering. Mandatets begrensninger innebærer at valutaeksponeringen for renteporteføljen vil ha små avvik fra referanseindeksen, og valutaeksponering vil derfor i liten grad være kilde til annen avkastning for porteføljen enn for referanseindeksen.

Renteporteføljen hadde en rentedurasjon på 4,6 år og en effektiv rente på 1,4 prosent ved utgangen av kvartalet. Porteføljen har

UTVIKLINGEN I STATSRENTER

Rente for 10-årige statsobligasjoner
Prosent



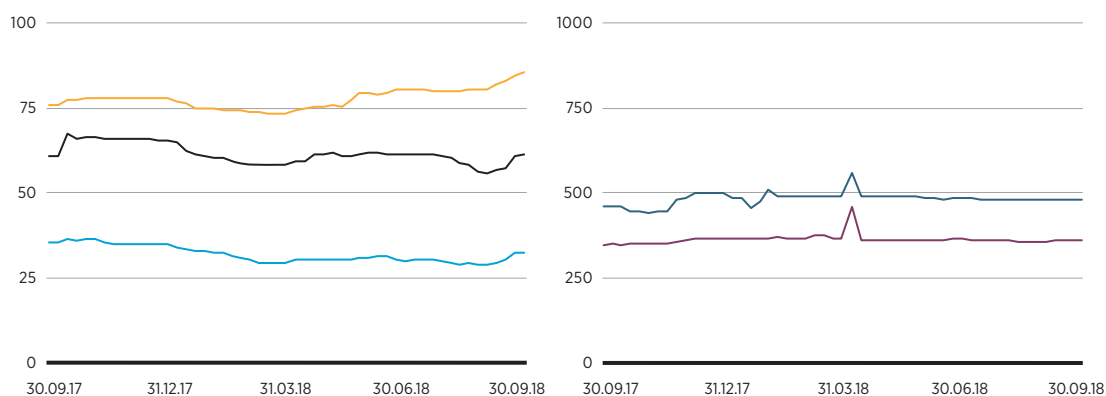
Effektiv rente for statsobligasjoner med 10 års løpetid økte i tredje kvartal 2018.

■ Norge
 ■ Storbritannia
■ USA
 ■ Tyskland

Kilde: Bloomberg

KREDITTPREMIE, DET NORSKE OBLIGASJONSMARKEDET

Antall basispunkter* i kredittpåslag utover swaprente for obligasjonslån med 3 års løpetid



Kredittpremien i det norske obligasjonsmarkedet for obligasjoner med 3 års løpetid lå omtrent på samme nivå ved utgangen av tredje kvartal 2018 som ved inngangen til kvartalet. Unntaket er industri-selskaper, hvor kredittpremien økte i tredje kvartal.

■ Industri
 ■ Oljerelatert HY
■ Bank
 ■ Annen HY
■ OMF

Kilde: Nordic Bond Pricing og Folketrygdfondet

* 100 basispunkter = 1,00 prosentpoeng

om lag lik rentebinding som referanseindeksen. Renteposisjoner ga et bidrag til differanseavkastningen i tredje kvartal på 0,03 prosentpoeng.

Det samlede bidraget fra kreditt effekter var per 30.09. på 0,51 prosentpoeng. Porteføljen har et høyere innslag av kredittobligasjoner enn det referanseindeksen har, både målt som andel private papirer, og målt ved kredittkvalitet (rating). Lavere kredittkvalitet innebærer et høyere kredittpåslag for porteføljen enn for referanseindeksen, og dette har gitt høyere løpende avkastning for porteføljen enn for referanseindeksen og et bidrag til differanseavkastningen på 0,24 prosentpoeng. Kredittdurasjon i porteføljen er på 1,7 år, som derimot er lavere enn referanseindeksens 2,9

år. Lavere kredittdurasjon i porteføljen enn i referanseindeksen innebærer isolert sett at porteføljen er mindre eksponert for en generell endring i kredittspreader enn det referanseindeksen er. Endringer i kredittspreader har hittil i år gitt et positivt bidrag til differanseavkastningen på 0,27 prosentpoeng. Bidraget var størst for obligasjoner med fortrinnsrett.

Ved utgangen av kvartalet var renteporteføljen investert i lån utstedt av 273 ulike utstedere. Obligasjoner fra de ti største utstederne utgjorde 44,8 prosent av obligasjonsbeholdningen.

RENTEPORTEFØLJEN

Avkastning per sektor i lokal valuta, avkastning for renteporteføljen i norske kroner, tall i prosent

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018	Andel av rente- porteføljen i prosent*
Stat	-0,88	-0,74	26,6
Offentlig sektor utenom stat	0,22	0,61	1,7
OMF	0,25	1,03	27,4
Bank/Finans	0,41	1,35	18,6
Ansvarlige lån	0,29	1,58	4,3
Industri IG	0,21	0,89	22,8
Industri HY	1,16	3,53	4,9
Renteporteføljen	-0,16	-0,19	100,0

*Eksponering mot bankinnskudd, rente- og valutaderivater, repoforretninger samt mottatt og stilt kontantsikkerhet inngår over i renteporteføljen, og utgjorde -5,1 prosent av renteporteføljen. Andeler for sektorer er obligasjoner som andel av renteporteføljen.

RENTEPORTEFØLJEN

Bidrag til differanseavkastning, tall i prosentpoeng

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018
Valutaposisjoner	0,00	0,00
Renteposisjoner	-0,04	0,00
Kreditt effekter	0,00	0,51
Andre effekter	0,04	-0,05
Utlånsinntekter og inntekter fra videre- plassering av mottatt kontantsikkerhet	0,01	0,02
Samlet differanseavkastning	0,01	0,46

RENTEPORTEFØLJEN

Dekomponering av kredittbidrag til differanseavkastning, tall i prosentpoeng

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018
Offentlig sektor utenom stat	0,00	-0,02
OMF	0,02	0,18
Bank/Finans	0,02	0,13
Ansvarlige lån	0,00	0,06
Industri IG	-0,10	0,00
Industri HY	0,06	0,16
Samlet kredittbidrag	0,00	0,51

RENTEPORTEFØLJEN

Største obligasjons- og sertifikatbeholdninger per 30.09.2018

	Beholdning i millioner kroner	Andel av porteføljen i prosent
Norsk stat	22 155	23,0
Equinor	4 695	4,9
DNB Boligkreditt	3 231	3,3
SpareBank 1 Boligkreditt	2 947	3,1
Eika Boligkreditt	2 761	2,9
Nordea Eiendomskreditt	2 146	2,2
Finsk stat	1 551	1,6
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	1 399	1,4
Yara International	1 189	1,2
Sør Boligkreditt	1 187	1,2

AVKASTNING OVER TID

Både kapitalen og investeringsstrategien til Statens pensjonsfond Norge har en lang tidshorisont. Resultatene bør derfor evalueres over lengre tidsperioder enn kvartaler og enkeltår. Vi velger derfor å presentere avkastningstall ikke bare for det siste kvartalet, men også for siste tre, fem og ti år. I tillegg viser vi avkastningen siden 1998.

Etter at aktivasammensetningen ble endret i 2007, slik at aksjeandelen ble økt fra 20 prosent til 60 prosent, har variasjonen i kvartalsvis avkastning økt. Variasjonene har vært størst under og i tiden rett etter finanskrisen. For de siste ti årene har annualisert avkastning vært 10,6 prosent. Differanseavkastningen (annualisert) for Statens pensjonsfond Norge for hele perioden etter 1998 var på 0,6 prosentpoeng. For de siste ti årene var differanseavkastningen (annualisert) 0,9 prosentpoeng, og for de siste fem årene 1,0 prosentpoeng (annualisert).

AVKASTNING 1998* – 3. KVARTAL 2018, STATENS PENSJONSFOND NORGE

Tall i prosent

	3. kvartal 2018	per 30.09. 2018	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	1998-2018
Statens pensjonsfond Norge	3,88	8,36	10,93	10,44	10,57	7,72
Differanseavkastning	-0,02	0,80	0,95	0,96	0,86	0,57
Differanseavkastning fratrukket forvaltningskostnader	-0,04	0,75	0,87	0,88	0,77	0,51
Relativ volatilitet**			0,44	0,52	1,03	1,16
Informasjonsrate (IR)***			1,93	1,66	0,71	0,42
Aksjeporteføljen	6,41	14,02	16,90	14,71	12,64	9,21
Differanseavkastning	-0,04	1,02	1,22	1,33	0,97	1,36
Relativ volatilitet**			0,68	0,84	1,74	3,32
Informasjonsrate (IR)***			1,53	1,36	0,41	0,31
Renteporteføljen	-0,16	-0,19	2,06	3,82	5,91	5,55
Differanseavkastning	0,01	0,46	0,58	0,51	1,02	0,27
Relativ volatilitet**			0,34	0,35	0,59	0,73
Informasjonsrate (IR)***			1,69	1,43	1,64	0,35

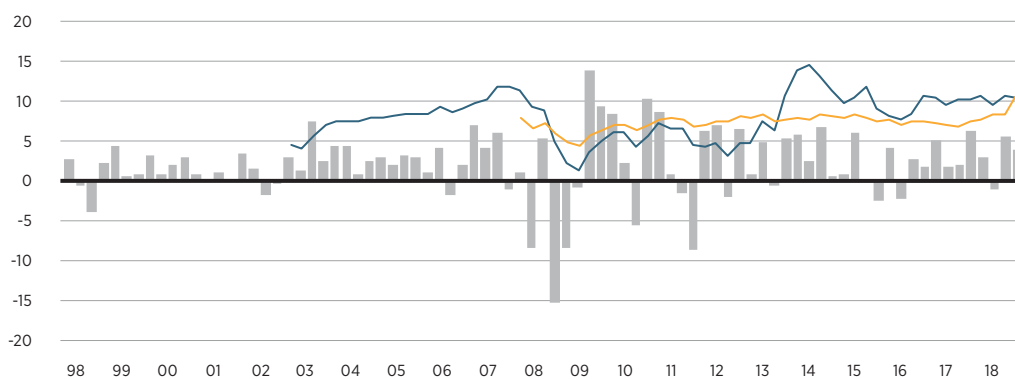
* 1998 er valgt som oppstartstidspunkt fordi avkastningstallene fra dette tidspunktet er GIPS®-verifisert. Avkastningen er geometrisk sammenvektet og er for flerårsperiodene vist som årlig avkastning. Differanseavkastningen er beregnet som forskjellen mellom porteføljens geometriske avkastning og referanseindeksens geometriske avkastning for tilsvarende periode.

** Relativ volatilitet er annualisert standardavvik til differanseavkastningen, beregnet på basis av månedlige historiske tall. Relativ volatilitet er ikke beregnet for kvartalet som følge av få observasjonspunkter.

*** IR er et mål på risikjustert avkastning. IR er her beregnet som forholdstallet mellom fondets gjennomsnittlige aritmetiske differanseavkastning (uten geometrisk sammenvektning) og fondets faktiske relative volatilitet. IR viser den relative avkastningen per risikoenhet.

STATENS PENSJONSFOND NORGE

Kvartalsvis avkastning og akkumulert annualisert avkastning
Prosent

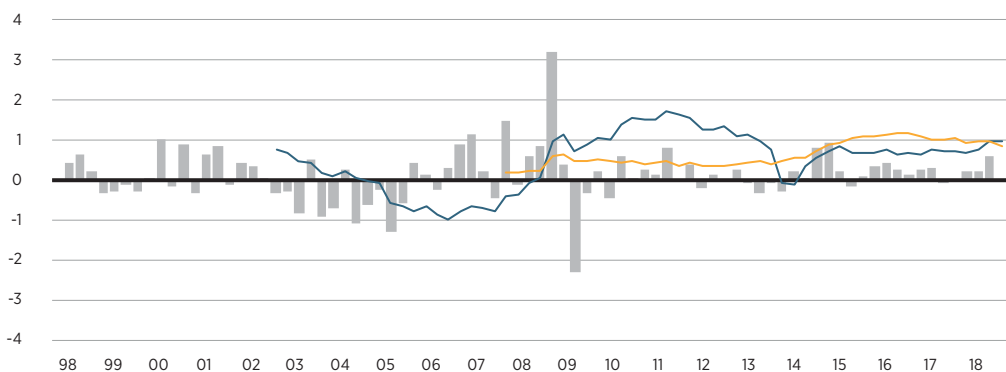


Avkastningen til Statens pensjonsfond Norge var i 3. kvartal 2018 på 3,9 prosent. Annualisert avkastning siste 10 år var på 10,6 prosent og for siste 5 år var annualisert avkastning på 10,4 prosent per 30.09.2018.

■ Kvartalsvis avkastning
■ Annualisert løpende 5-års avkastning
■ Annualisert løpende 10-års avkastning

STATENS PENSJONSFOND NORGE

Kvartalsvis differanseavkastning og akkumulert annualisert differanseavkastning
Prosent



Folketrygdfondet har som målsetning at forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge skal gi en årlig meravkastning over tid på 0,4 prosentpoeng. Annualisert løpende 10-års meravkastning var 0,9 prosentpoeng. For kortere tid ser vi at annualisert løpende 5-års meravkastning var 1,0 prosentpoeng per 30.09.2018.

- Kvartalsvis differanseavkastning
- Annualisert løpende 5-års differanseavkastning
- Annualisert løpende 10-års differanseavkastning

RISIKOSTYRING

I forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge er det en rekke risikotyper Folketrygdfondet må forholde seg til. Flere av risikotypene følger direkte av investeringsaktivitetene, som markedsrisiko, kredittisiko og motpartsrisiko. I risikostyringen arbeider vi også aktivt med å identifisere og gjennomføre tiltak for å redusere og kontrollere operasjonell risiko.

I tredje kvartal ble det ikke avdekket brudd på mandatet fastsatt av departementet eller på rammer fastsatt av styret.

Gjennom mandatet har Finansdepartementet fastsatt en ramme for forventet relativ volatilitet på 3 prosentpoeng. Forventet relativ volatilitet er størst for aksjeporteføljen. Gjennom investeringer i ulike markeder oppnår Statens pensjonsfond Norge diversifiseringseffekter. Det vil si at risikoen for Statens pensjonsfond Norge er lavere enn summen av den vektete risikoen for aksje- og renteporteføljen. Figuren for forventet relativ volatilitet viser at

risikoen varierer over tid. Variasjonene oppstår som følge av markedsendringer og den aktive forvaltningen.

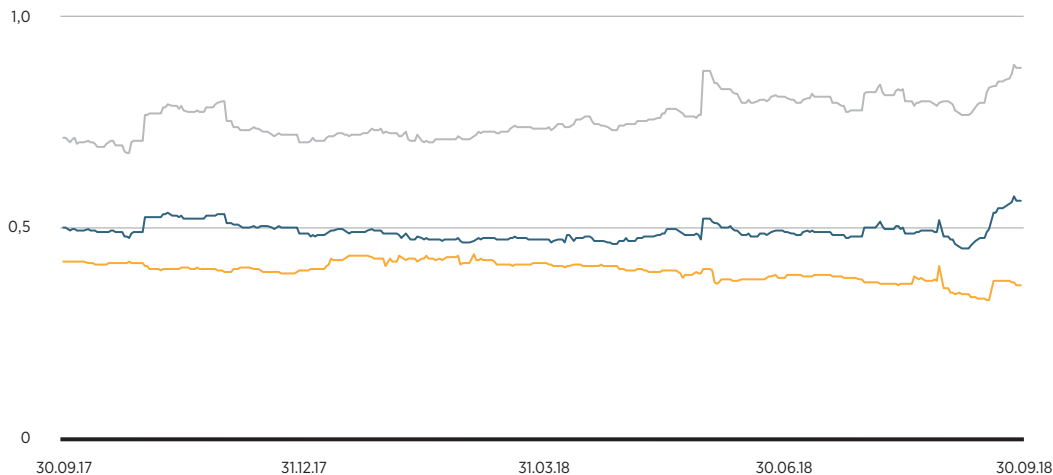
I tredje kvartal har forventet relativ volatilitet for Statens pensjonsfond Norge økt noe, og er ved utgangen av kvartalet 0,58 prosentpoeng, mot 0,49 prosentpoeng ved inngangen til kvartalet.

Folketrygdfondet har etablert kredittammer for de ulike utstederne av kredittobligasjoner som blant annet avhenger av kredittkvaliteten til den enkelte utsteder. Kredittkvaliteten måles i form av kreditt-rating. En rekke obligasjonsutsteder har ikke kreditt-rating fra noen av de internasjonale ratingbyråene. Den interne kredittvurderingen for disse utstederne har enten tatt utgangspunkt i kredittscore fra meglerhusene, eller benyttet interne systemer for beregning av kredittisiko.

Det har i tredje kvartal 2018 ikke vært utelukkelse eller gjeninkludering av verdipapirer i henhold til § 3-6 (8) i mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge.

FORVENTET RELATIV VOLATILITET

Prosentpoeng

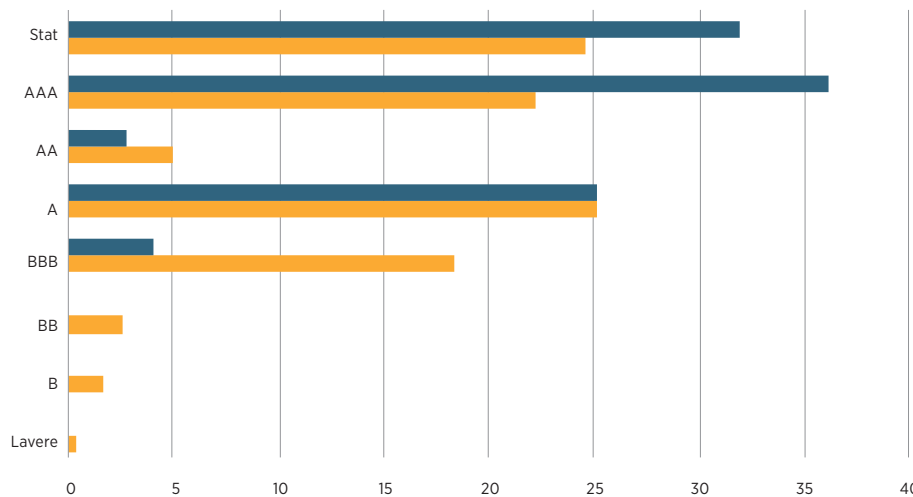


Relativ volatilitet er et mål for hvor mye avkastningen antas å avvike fra avkastningen til referanseindeksen. Avvikene innenfor aksjeporteføljen gir opphav til mesteparten av den relative risikoen i porteføljen.

- Aksjeporteføljen
- SPN
- Renteporteføljen

KREDITTVURDERING, OBLIGASJONER

Tall i prosent per 30.09.2018



Renteporteføljen har mindre innslag av obligasjoner med de beste kredittvurderingene enn referanseindeksen har. Karakterskalaen går fra AAA til D (Default). Karakter på BBB eller bedre anses å være «investment grade».

Av obligasjonsbeholdningen er det 4,6 prosent som har en kredittkarakter på BB eller svakere. I referanseindeksen inngår utelukkende lån med karakter BBB eller bedre.

- Referanseindeksen
- Statens pensjonsfond Norge

NØKKELTALL FOR RISIKO OG EKSPONERING (ALLE TALL I PROSENT)

Rammer fastsatt av Finansdepartementet	Grense	Faktisk				
		30.09.18	30.06.18	31.03.18	31.12.17	30.09.17
Markedsrisiko	Forventet relativ volatilitet skal ikke overstige 3 prosentpoeng	0,58	0,49	0,47	0,49	0,50
Kreditrisiko	Høyrisikoobligasjoner skal ikke utgjøre mer enn 25 prosent av privat del av obligasjonsporteføljen	6,14	5,98	4,53	5,30	6,61
Aktivafordeling ¹	Nettoeksponering aksjer 50 - 70 prosent av totalporteføljen	62,91	61,41	59,66	64,52	63,88
Eierandel norske selskaper	Maksimalt 15 prosent eierandel	13,99	13,94	13,48	13,76	13,76
Eierandel nordiske selskaper	Maksimalt 5 prosent eierandel	0,86	0,89	0,89	1,23	1,23

Supplerende rammer fastsatt av Folketrygdfondets styre ²	Grense	Faktisk				
		30.09.18	31.03.18	31.03.18	31.12.17	30.09.17
Aktivafordeling ¹	Bruttoeksponering aksjeporteføljen 50 - 70 prosent av totalporteføljen	62,91	61,42	59,66	64,52	63,88
	Bruttoeksponering renteporteføljen 30 - 50 prosent av totalporteføljen	40,40	41,92	43,42	38,68	39,83
Markedsrisiko	Minste sammenfall aksjeporteføljen minimum 60 prosent	90,15	90,66	90,74	90,60	90,42
	Minste sammenfall valutaeksponering minimum 99 prosent	99,92	99,90	99,84	99,87	99,97
	Betinget forventet relativt tap skal ikke overstige 9 prosentpoeng	1,60	1,45	1,72	1,87	1,57
Kreditrisiko	Maksimal eksponering mot enkeltsteder med rating lavere enn BBB-					
	- for kommuner og selskaper med tilknytning til nasjonalstat 4,3 prosent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- for selskaper innenfor kraftbransjen 2,0 prosent	0,11	0,18	0,18	0,13	0,06
	- for selskaper innenfor finanssektoren 1,4 prosent	0,20	0,18	0,13	0,12	0,16
	- for andre selskaper 1,2 prosent	0,24	0,24	0,24	0,22	0,27
Likvide instrumenter	Minimum 10 prosent av porteføljen i likvide instrumenter	13,69	14,40	15,53	11,70	11,56
Likviditet	Minimum 5 prosent av porteføljen i statspapirer	7,57	7,75	8,21	5,41	5,46
Brutto belåning ¹	Maksimalt 20 prosent av NAV	6,31	6,80	6,46	6,57	6,94
Netto belåning ¹	Maksimalt 5 prosent av NAV	3,31	3,34	3,08	3,20	3,71
Utlån	Maksimalt 20 prosent av NAV for aksjeporteføljen	10,69	10,84	9,61	10,58	12,61
	Maksimalt 20 prosent av NAV for renteporteføljen	9,36	8,70	7,91	8,95	6,85
Motpartsrisiko ³	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 0,50 prosent av NAV mot enkelt motpart med A- eller bedre i rating	0,39	0,48	0,38	0,46	0,43
	Maksimal potensiell motpartseksponering skal ikke overstige 0,20 prosent av NAV mot enkelt motpart med BBB+ i rating	0,06	0,06	0,13	0,13	0,13

¹ Nettoeksponering mot aksjer er definert som markedsværdien av aksjeporteføljen inkludert kontanter. Bruttoeksponering og nettoeksponering mot aksjeporteføljene er nær identiske som følge av at derivatposisjonen i aksjeporteføljen er liten. For renteporteføljene er bruttoeksponering justert for tilfeller hvor verdipapirer og gjeldsposisjoner, inkludert valutaderivater og rentederivater gir opphav til short posisjon mot enkeltvalutaer. Brutto belåning er definert som sum av mottatt kontantsikkerhet, negativ ISDA eksponering mot enkeltmotparter og deltjustert eksponering mot derivater, ny ramme fra 30.09.2017. Nettobelåning er definert som nettoverdi av kontantinstrumenter og reinvestering av kontantsikkerhet. Med kontantinstrumenter forstås følgende instrumenter med løpetid ikke lengre enn 1 måned: kontanter, statskasseveksler, innskudd, lån, fordringer, kortsiktig gjeld samt gjenkjøps- og gjensalgavtaler. Samlet bruttoeksponering for aksjer og renter vil være større enn 100 i tilfeller hvor begrepet netto-belåning er større enn 0.

² De supplerende rammene fastsatt av Folketrygdfondets styre ble gjort gjeldende fra 01.10.2011 og ble sist endret med virkning fra 30.09.2017.

³ Dersom motpartseksponeringen ved slutten av en dag overstiger rammen, skal eksponeringen reduseres første påfølgende handledag.