

STATENS PENSJONSFOND NORGE

STATENS OBLIGASJONSFOND

ET UTDRAG AV FOLKETRYGDFONDETS REGNSKAP

REGNSKAP FØRSTE HALVÅR 2021

INNHold

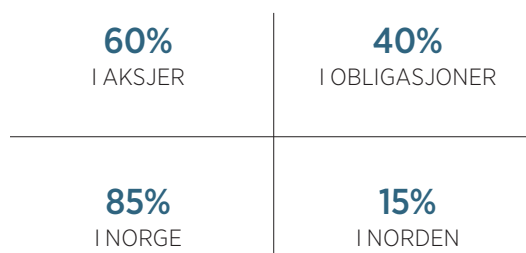
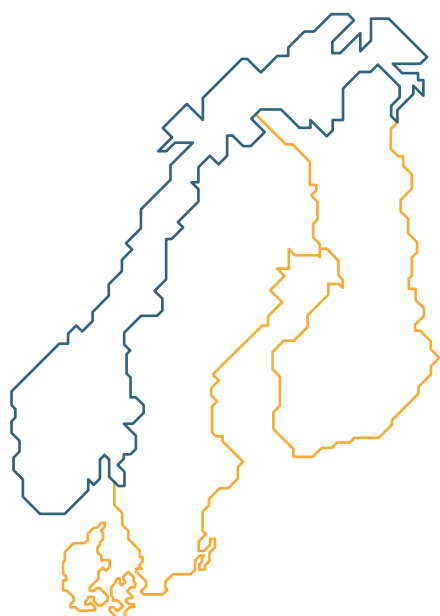
KORT FORTALT	3
KOMMENTARER FRA FOLKETRYGD FONDETS STYRE	4
STATENS PENSJONSFOND NORGE	
HOVEDPUNKTER	6
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	7
FINANSIELL STILLING	8
OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD	9
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	9
NOTER	10
SPN - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap 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 Sikkerhetsstilling.....	15
SPN - NOTE 8 Finansiell risiko.....	16
SPN - NOTE 9 Forvaltningskostnader.....	19
SPN - NOTE 10 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 Porteføljeområder.....	25
SOF - NOTE 5 Finansielle derivater.....	26
SOF - NOTE 6 Sikkerhetsstilling.....	26
SOF - NOTE 7 Finansiell risiko.....	26
SOF - NOTE 8 Forvaltningskostnader.....	29
SOF - NOTE 9 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser.....	29
Revisors "Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet".....	30

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

Sammendrett
delårsregnskap

Kommentarer fra Folketrygdfondets styre

GJENÅPNING ETTER KORONANEDSTENGNING GA HØY AVKASTNING I AKSJEMARKEDENE, MENS HØYERE RENTER MEDFØRTE LAV AVKASTNING I OBLIGASJONSMARKEDENE.

Statens pensjonsfond Norge (SPN) hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 317 314 millioner kroner. Halvårsresultatet ble på 25 117 millioner kroner, etter fratrukk av forvaltningskostnader på 81 millioner kroner.

Avkastningen til SPN ble 8,6 prosent i første halvår, noe som er 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen.

Statens obligasjonsfond (SOF) hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 50 494 millioner kroner. Av dette var 8 879 millioner investert i markedet. Halvårsresultatet ble på 182 millioner kroner, etter fratrukk av forvaltningskostnader på 5 millioner kroner.

Avkastningen til SOF ble 0,4 prosent i første halvår. For delen som er investert i obligasjoner ble avkastningen på 2,1 prosent.

Stadig høyere økonomisk aktivitet i forbindelse med gjenåpning etter koronakrisen har medført forventninger om økt inntjeningsvekst og stigende aksjemarkeder.

Den økte aktiviteten sammen med frykt for høyere inflasjon har gitt høyere renter for statsobligasjoner. Kredittpåslagene har falt i takt med økning i aksjemarkedene og medført god avkastning for kredittobligasjoner med kort rentebinding isolert.

NØKKELTALL 1. HALVÅR 2021, STATENS PENSJONSFOND NORGE OG STATENS OBLIGASJONSFOND

	SPN	Aksjeporteføljen	Renteporteføljen	SOF
Avkastning (prosent)	8,6	15,1	-0,9	0,4
Differanseavkastning (prosentpoeng)	0,2	0,1	0,4	
Markedsverdi (mill. kroner) *	317 314	194 471	122 841	50 494
Porteføljeresultat (mill. kroner)	25 198	26 090	-892	187
Forvaltningskostnader (mill. kroner)	81			5
Periodens resultat (mill. kroner)	25 117			182

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

SPN Aksjeporteføljen

Aksjeporteføljens avkastning var på 15,1 prosent i første halvår, 0,1 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning. Porteføljeresultatet for aksjeporteføljen var på 26 090 millioner kroner.

Det norske aksjemarkedet, målt ved hovedindeksen på Oslo Børs, hadde i første halvår en oppgang på 15,1 prosent.

I de øvrige nordiske landene hvor Folketrygdfondet kan investere, var det samlet sett en oppgang på 14,6 prosent målt i norske kroner.

SPN Renteporteføljen

Renteporteføljens avkastning var på -0,9 prosent i første halvår, 0,4 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning. Porteføljeresultatet for renteporteføljen var på -892 millioner kroner.

Økt økonomisk vekst og høyere inflasjon medførte høyere lange renter. Statsobligasjonene falt dermed i verdi. Kredittobligasjoner ble positivt påvirket av lavere kredittpåslag som følge av bedring i utsiktene for utstederne av selskapsgjeld. Renteporteføljen har hatt god meravkastning som følge av en høyere eksponering mot kredittobligasjoner enn referanseindeksen.

Statens obligasjonsfond

Aktiviteten i SOF har blitt redusert i første halvår, da markedet for kredittobligasjoner har vært velfungerende og med relativt god likviditet. Fondet har ikke investert i nye obligasjonslån i andre kvartal.

Fallende kredittpremier har gitt SOF en positiv avkastning første halvår. Ved utgangen av halvåret var obligasjonsfondet investert i 96 lån fra til sammen 71 utstedere.

Risiko og rammer

Forventet relativ volatilitet for SPN falt fra 0,84 prosentpoeng ved starten av året til 0,73 prosentpoeng ved utgangen av halvåret. Endringen skyldes en kombinasjon av endringer i finansmarkedene på grunn av koronakrisen, samt endringer i porteføljesammensetningen spesielt i renteporteføljen. Med utnyttelse på 0,73 prosent-

poeng ved utgangen av halvåret, var forvaltningen av SPN godt innenfor rammen for forventet relativ volatilitet på 3 prosentpoeng som Finansdepartementet har fastsatt.

I første halvår ble det avdekket ett brudd på mandatet fastsatt av Finansdepartementet for SPN, mens det ikke ble avdekket brudd for SOF. Bruddet i SPN var kjøp av en obligasjon utenfor SPNs investeringsunivers. De interne kontrollsystemene fanget dette opp og handelen ble kansellert før oppgjør uten kostnad for SPN.

Kostnader

Folketrygdfondets kostnader ved å forvalte SPN og SOF var i første halvår på 86 millioner kroner.

Folketrygdfondets styre

Oslo, 18. august 2021

HOVEDPUNKTER

Statens pensjonsfond Norge oppnådde en avkastning på 8,6 prosent i første halvår.

317,3 Statens pensjonsfond Norge hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 317,3 milliarder kroner.

25,1 Resultatet ble 25,1 milliarder kroner for første halvår.

8,6 Avkastningen i første halvår utgjorde 8,6 prosent.

0,2 Avkastningen var i første halvår 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseindeksens avkastning.

0,6 Siste 5 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,6 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

0,6 Siste 10 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,6 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

STATENS PENSJONSFOND NORGE

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>1. halvår 2021</i>	<i>1. halvår 2020</i>	<i>2020</i>
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Aksjer	4	22 083	-20 560	11 135
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4	-1 665	4 612	3 642
Finansielle derivater	4	-850	902	1 531
Renteinntekter	4	1 284	1 527	2 741
Utbytte	4	4 268	2 527	5 086
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4	110	-832	-480
Transaksjonskostnader	4	-32	-24	-34
Porteføljeresultat		25 198	-11 848	23 621
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	4, 9	81	82	164
Periodens resultat		25 117	-11 930	23 457
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		25 117	-11 930	23 457

FINANSIELL STILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>30.06.2021</i>	<i>31.12.2020</i>
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontanter og kontantekvivalenter	3, 4, 8	4 381	5 770
Fordringer knyttet til gjensalgsvtaler	3, 4, 6, 8	2 443	2 197
Stilt kontantsikkerhet	3, 4, 7, 8	12	13
Uoppgjorte handler	3, 4	651	170
Aksjer	3, 4, 8	186 121	181 782
Utlånte aksjer	3, 4, 6, 7, 8	8 096	8 303
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 8	121 173	98 747
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 7, 8	6 948	6 003
Finansielle derivater	3, 4, 5, 8	2 480	3 879
Fordringer	3, 4, 8	86	93
SUM EIENDELER		332 391	306 957
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD			
Finansiell gjeld			
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	3, 4, 6, 7, 8	3 571	2 623
Mottatt kontantsikkerhet	3, 4, 6, 7	10 058	11 367
Uoppgjorte handler	3, 4	576	157
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7, 8	872	603
Skyldig forvaltningshonorar		-	10
SUM GJELD		15 077	14 760
Statens kapitalinnskudd		317 314	292 197
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		332 391	306 957

Folketrygdfondets styre

Oslo, 18. august 2021

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

	<i>Sum statens kapitalinnskudd</i>
<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2020	268 740
Periodens resultat	-11 930
Totalresultat	-11 930
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2020	256 810
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2021	292 197
Periodens resultat	25 117
Totalresultat	25 117
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2021	317 314

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>01.01.-30.06.2021</i>	<i>01.01.-30.06.2020</i>	<i>01.01.-31.12.2020</i>
Operasjonelle aktiviteter			
Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	-	-	-
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	25 843	5 404	9 888
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-8 166	-15 905	-22 280
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	15 167	58 647	78 680
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-40 045	-50 864	-71 288
Innbetaling fra finansielle derivater	1 656	724	1 875
Utbetaling fra finansielle derivater	-321	-606	-1 009
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	4 133	2 431	5 086
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	913	1 383	2 187
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	9	15	31
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	594	-2 314	-157
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-982	765	-3 993
Utbetalinger av forvaltningskostnader til Folketrygdfondet	-92	-109	-174
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-32	-24	-34
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 323	-453	-1 188
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 323	-453	-1 188
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	5 770	6 590	6 590
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-66	403	368
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	4 381	6 540	5 770

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 2021 ble godkjent av styret 18. august 2021.

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 2020. Ingen nye regnskapsstandarder eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond trådte i kraft 1. januar 2021.

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 2020 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	30.06.2021	31.12.2020
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	233 021	225 162
Aksjer	194 217	190 085
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	38 804	35 077
Verdsettelse nivå 2:	95 468	78 575
Finansielle derivater	2 480	3 879
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	85 415	66 453
Andre finansielle eiendeler*	7 573	8 243
Verdsettelse nivå 3:	3 902	3 220
Aksjer	-	-
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3 902	3 220
SUM EIENDELER	332 391	306 957
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	15 077	14 760
Finansielle derivater	872	603
Annen finansiell gjeld*	14 205	14 157
SUM GJELD	15 077	14 760

* 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 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 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 ansees 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. 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 tilfredsstillt, 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 2020.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2021	31.12.2020
Inngående balanse	3 220	3 848
Netto gevinst på finansielle eiendeler	-12	23
Tilgang/kjøp	991	1 501
Salg	-	640
Forfalt	299	456
Overføring fra nivå 2	953	629
Overføring til nivå 2	952	1 685
Utgående balanse	3 902	3 220

Av balansen for nivå 3 på 3 902 millioner kroner (3 220) per 30.06.2021 utgjør urealisert gevinst og påløpt rente 121 millioner kroner. Per 30.06.2021 er verdien på nivå 3 høyere enn ved inngangen til 2021 (per 31.12.2020). Det har vært netto overført obligasjoner med verdi på omtrent 1,4 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 3. Salg/forfall på nivå 3 har per 30.06.2021 vært mindre enn kjøp og dette øker beholdningen med omtrent 692 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Balansført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	3 902	3 220	-12	-9

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 2020 for nærmere redegjørelse vedrørende kolonnene i tabellene i denne noten.

Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2021

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	22 083				22 083
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		-1 516	-149		-1 665
Finansielle derivater	-64	-827	41		-850
Renteinntekter		1 243	41		1 284
Utbytte	4 268				4 268
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	-5	-15	130		110
Transaksjonskostnader	-32				-32
Interne forretninger	-183	209	-26		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	23	14	-37		-
Porteføljeresultat	26 090	-892	-		25 198
Forvaltningskostnader				-81	-81
Periodens resultat	26 090	-892	-	-81	25 117

Finansiell stilling 30.06.2021

Porteføljeområder

Beløp i millioner kroner	Porteføljeområder				Statens pensjonsfond Norge
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Eiendeler					
Finansielle eiendeler					
Konter og kontantekvivalenter			4 381		4 381
Fordringer knyttet til gjenkjøpsavtaler			2 443		2 443
Stilt kontantsikkerhet			12		12
Uoppgjorte handler	593	49	9		651
Aksjer	186 121	-			186 121
Utlånte aksjer	8 096				8 096
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		115 057	6 116		121 173
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		6 948			6 948
Finansielle derivater		2 443	37		2 480
Fordringer	82	-	2		86
Mellomværende mellom porteføljeområder	-162	-496	658	2	-
Sum eiendeler	194 730	124 001	13 658	2	332 391
Gjeld og statens kapitalinnskudd					
Finansiell gjeld					
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler			3 571		3 571
Mottatt kontantsikkerhet			10 058		10 058
Uoppgjorte handler	259	312	5		576
Finansielle derivater	-	848	24		872
Skyldig forvaltningshonorar				-	-
Andre forpliktelser og avsetninger				-	-
Sum gjeld	259	1 160	13 658	-	15 077
Statens kapitalinnskudd	194 471	122 841	-	2	317 314
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	194 730	124 001	13 658	2	332 391

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	30.06.2021			31.12.2020		
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	-	-	-	-	-	-
Rentederivater	118 212	2 441	805	92 274	3 045	440
Valutaderivater	13 527	39	63	31 847	822	163
Cross Currency derivater	607	-	4	-	12	-
Sum derivater	132 346	2 480	872	124 121	3 879	603

* Basert på valutakurs 30.06.2021 og 31.12.2020

SPN - NOTE 6 Forpliktelser 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	30.06.2021	31.12.2020
Verdipapirutlån		
Aksjer	8 096	8 303
Obligasjoner	3 355	3 396
Gjenkjøpsavtaler		
Obligasjoner	3 593	2 607
Totale overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet	15 044	14 306
Gjeld		
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	3 571	2 623
Mottatt kontantsikkerhet i forbindelse med verdipapirutlån	8 574	8 233
Totale tilhørende forpliktelser	12 145	10 856

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2020 for nærmere redegjørelse vedrørende gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

SPN - NOTE 7 Sikkerhetsstillelse

Mottatt sikkerhet

Beløp i millioner kroner

	30.06.2021	31.12.2020
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	1 481	3 134
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte aksjer	8 574	8 233
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	3 571	2 623
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	3	-
Mottatt kontantsikkerhet	13 629	13 990
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	454	429
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	-	17
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	-	-
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	3 382	3 388
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til gjensalgsvtaler	2 447	2 199
Mottatte verdipapirer som sikkerhet	6 283	6 033
Sum mottatt sikkerhet	19 912	20 023

Stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt

Beløp i millioner kroner

	30.06.2021	31.12.2020
Stilt kontantsikkerhet i forbindelse med futureskontrakter (initial margin)	-	-
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	10	-
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgsvtaler	2 443	2 197
Stilt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	2	13
Stilt kontantsikkerhet	2 455	2 210
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	8 096	8 303
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 355	3 396
Obligasjoner utlånt knyttet til gjenkjøpsavtaler	3 593	2 607
Sum verdipapirer utlånt	15 044	14 306
Sum stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt	17 499	16 515

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2020 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), 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 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 30.06.2021 målt som standardavvik i prosent

	<i>Forventet</i>	<i>52 uker</i>	<i>Historisk 36 mnd</i>	<i>60 mnd</i>	<i>120 mnd</i>
Statens pensjonsfond Norge	11,2	8,5	9,5	7,8	7,5
Aksjeporteføljen	18,5	14,1	15,8	13,0	12,8
Renteporteføljen	2,7	2,0	2,6	2,3	2,3

Relativ volatilitet per 30.06.2021 målt som standardavvik i prosent

	<i>Forventet</i>	<i>52 uker</i>	<i>Historisk 36 mnd</i>	<i>60 mnd</i>	<i>120 mnd</i>
Statens pensjonsfond Norge	0,7	0,7	0,5	0,5	0,5
Aksjeporteføljen	1,1	1,1	0,9	0,8	0,8
Renteporteføljen	0,3	0,2	0,7	0,6	0,6

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2020.

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 30.06.2021

Beløp i millioner kroner

Energi	31 299
Materialer	19 570
Industri	25 343
Forbruksvarer	3 060
Konsumvarer	28 729
Helsevern	5 697
Finansielle tjenester	35 462
Informasjonsteknologi	11 078
Telekommunikasjon	22 481
Forsyningsselskaper	5 005
Eiendom	6 493
Sum aksjer fordelt på sektorer	194 217

Kredittrisiko

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

Obligasjonslån fordelt etter rating per 30.06.2021*

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	27 568	2 053						29 623
Statsrelatert		100	667	-				767
Kommune		1 739						1 739
Bank/Finans	28 395	3 487	20 377	7 487	1 185	394	-	61 325
Industri	-	6 994	4 637	11 406	3 411	4 117	49	30 614
Kraft			1 018	2 247	788			4 053
Sum obligasjoner fordelt etter rating	55 963	14 375	26 699	21 140	5 384	4 511	49	128 121

* Det er 64,0 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 kredittrammeverk. I Folketrygdfondets kredittrammeverk 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 1 obligasjonslån utstedt av ett selskap hvor obligasjonskursen er under 80 prosent av pålydende. En slik verdsettelse innebærer at obligasjonsmarkedet innkalkulerer en høy sannsynlighet for fremtidig mislighold. Pålydende beløp for disse obligasjonene utgjør 245 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 129 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2021.

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 74 låntagere som ikke har «investment grade», og 2 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 2020 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksposering og motregning per 30.06.2021

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	4 381		4 381				4 381
Stilt kontantsikkerhet i forbindelse med futures kontrakter	-		-				-
Uoppgjorte handler	651		651				651
Fordringer knyttet til gjensalg-avtaler	2 443		2 443			2 443	-
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	8 096		8 096		7 522	394	179
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 355		3 355			3 355	-
Finansielle derivater	2 480		2 480	831	1 478		171
Fordringer	86		86				86
Sum eiendeler	21 492	-	21 492	831	9 000	6 192	5 468
Gjeld							
Uoppgjorte handler	576		576				576
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	3 571		3 571		2	3 569	-
Finansielle derivater	872		872	831	10		31
Sum gjeld	5 019	-	5 019	831	12	3 569	607

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 80,6 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2021.

Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2021</i>	<i>1. halvår 2020</i>	<i>31.12.2020</i>
Personalkostnader	51,8	48,6	100,7
IKT og systemkostnader	21,4	20,3	40,5
Depotkostnader	2,9	3,1	6,0
Andre forvaltningskostnader	9,1	12,8	24,5
Netto finansposter	0,4	0,4	1,1
Sum totale forvaltningskostnader	85,6	85,2	172,8

Av forvaltningskostnader på 85,6 millioner kroner er 5,0 millioner kroner belastet Statens obligasjonsfond. Se SOF - Note 8.

SPN - NOTE 10 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 30.06.2021.

HOVEDPUNKTER

Statens obligasjonsfond oppnådde en avkastning på 2,1 prosent av investert kapital i første halvår.

50,5

Statens obligasjonsfond hadde ved utgangen av 1. halvår en markedsverdi på 50,5 milliarder kroner.

0,2

Resultatet ble 0,2 milliarder kroner for første halvår.

2,1

Avkastningen i første halvår utgjorde 2,1 prosent av investert kapital etter fratrekk av kontolån til statskassen.

8,8

Investert kapital var ved utgangen av 1. halvår på 8,8 milliarder kroner.

STATENS OBLIGASJONSFOND

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Noter	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4	11	84	139
Finansielle derivater	4	46	16	114
Renteinntekter	4	128	10	83
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4	2	-3	-14
Porteføljeresultat		187	107	322
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	4, 8	5	3	10
Periodens resultat		182	104	312
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		182	104	312

FINANSIELL STILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>		30.06.2021	31.12.2020
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontolån til statskassen	1, 3, 4	41 693	41 873
Konter og kontantekvivalenter	3, 4, 7	279	235
Uoppgjorte handler	3, 4, 7	-	161
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 7	8 534	8 193
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7	66	115
SUM EIENDELER		50 572	50 577

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld			
Mottatt kontantsikkerhet	3, 4, 6, 7	62	97
Uoppgjorte handler	3, 4	-	157
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7	16	1
Skyldig forvaltningshonorar	4, 7, 8	-	10
SUM GJELD		78	265
Statens kapitalinnskudd			
Statens kapitalinnskudd		50 494	50 312
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		50 572	50 577

Folketrygdfondets styre
Oslo, 18. august 2021

OPPSTILLING OVER ENDRING I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens
kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2020	-
Tilført fra eier	50 000
Periodens resultat	104
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2020	50 104

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2021	50 312
Tilført fra eier	-
Periodens resultat	182
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2021	50 494

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2021 1. halvår 2020 2020

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling ved salg av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	247	-	246
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-576	-3 209	-8 279
Innbetaling fra finansielle derivater	110	-	-
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	130	4	61
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-32	14	97
Utbetalinger forvaltningskostnader	-15	-	-
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-136	-3 191	-7 875

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter

Innbetalt fra eier	-	50 000	50 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	50 000	50 000

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-136	46 809	42 125
---	-------------	---------------	---------------

Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	42 108	-	-
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-	-3	-17
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	41 972	46 806	42 108

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 2020 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

	30.06.2021	2020
EIENDELER		
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	332	419
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	332	419
Verdsettelse nivå 2:	48 709	49 359
Finansielle derivater	66	115
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	6 672	6 975
Andre finansielle eiendeler*	41 971	42 269
Verdsettelse nivå 3:	1 531	799
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	1 531	799
SUM EIENDELER	50 572	50 577
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	78	265
Finansielle derivater	16	1
Annen finansiell gjeld*	62	264
SUM GJELD	78	265

* 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. Aksjer som enda ikke er børsnoterte er plassert på nivå 2 når det foreligger verdsettelse fra mindre aktive markeder. 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 2020.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2021	31.12.2020
Inngående balanse	799	0
Netto gevinst på finansielle eiendeler	14	-
Tilgang/kjøp	87	799
Salg	29	-
Forfalt	5	-
Overføring fra nivå 2	753	-
Overføring til nivå 2	88	-
Utgående balanse	1 531	799

Av balansen på 1 531 millioner kroner per 30.06.2021 utgjør urealisert gevinst siden årets start 36 millioner kroner. Per 30.06.2021 er verdien på nivå 3 høyere enn ved inngangen til 2021 (per 31.12.2020). Det har vært netto overført obligasjoner med verdi på omtrent 665 millioner kroner fra nivå 2 til nivå 3. Salg/forfall på nivå 3 har per 30.06.2021 vært mindre enn kjøp og dette øker beholdningen med omtrent 53 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Balanseført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	1 531	799	-4	-2

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).

SOF - NOTE 4 Porteføljeområder

Kolonnen "Annet" viser mellomværende med Folketrygdfondet.

Finansiell stilling 30.06.2021

Porteføljeområde

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Rente- porteføljen</i>	<i>Annet</i>	<i>Statens obligasjonsfond</i>
Eiendeler			
Finansielle eiendeler			
Kontolån statskassen	41 693		41 693
Konter og kontantekvivalenter	279		279
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	8 534		8 534
Finansielle derivater	66		66
Sum eiendeler	50 572	-	50 572
Gjeld og statens kapitalinnskudd			
Finansiell gjeld			
Mottatt kontantsikkerhet	62		62
Uoppgjorte handler	-		-
Finansielle derivater	16		16
Skyldig forvaltningshonorar		-	-
Sum gjeld	78	-	78
Statens kapitalinnskudd	50 494	-	50 494
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	50 572	-	50 572

SOF - NOTE 5 Finansielle derivater

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

Beløp i millioner kroner	Nominelt beløp/ eksponering*	30.06.2021		2020	
		Virkelig verdi		Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld	Eiendel	Gjeld
Valutaderivater	2 018	66	16	2 203	115
Sum derivater	2 018	66	16	2 203	115

* Basert på valutakurs 30.06.2021

SOF - NOTE 6 Sikkerhetsstillelse**Mottatt sikkerhet**

Beløp i millioner kroner

	30.06.2021	2020
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	62	97
Mottatt kontantsikkerhet	62	97

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2020 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgstaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 14 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SOF - NOTE 7 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 prismetrisiko), kredittisiko, motpartisiko 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 30.06.2021 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		40 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens obligasjonsfond	3,5	0,8	-	-	-

Modellene som er benyttet i beregningen av absolutte volatilitetstall, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2020.

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 7 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 30.06.2021*

<i>Beløp i millioner kroner</i>	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Sum
Bank/Finans	-	171	1 211	605	436	342		2 765
Industri	-	332	254	1 805	649	1 801	-	4 840
Kraft			542	387	-	-		929
Sum obligasjoner fordelt etter rating	-	503	2 007	2 797	1 085	2 143	-	8 534

* Det er 15,6 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 kredittrammeverk. I Folketrygdfondets kredittrammeverk 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 ingen obligasjonslån utstedt av selskaper hvor obligasjonskursen er under 80 prosent av pålydende.

FORTS. SOF - NOTE 7 Finansiell risiko

Karakterskalaene går fra AAA (Aaa) til D, hvor AAA er best og D er konkurs. Karakter på BBB- eller bedre anses å være «investment grade». I renteporteføljen er det i alt 29 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 motpartseksponeringen 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 2020 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksponering og motregning per 30.06.2021

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	41 693		41 693				41 693
Kontanter og kontantekvivalenter	279		279				279
Finansielle derivater	66		66	10	56		-
Fordringer	-		-				-
Sum eiendeler	42 038	-	42 038	10	56	-	41 972
Gjeld							
Uoppgjorte handler	-		-				-
Finansielle derivater	16		16	10	-		6
Sum gjeld	16	-	16	10	-	-	6

SOF - NOTE 8 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 2021. Se tabell under SPN - Note 9 for nærmere forklaring på kostnadene.

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 30.06.2021.

REVISORS UTTALELSE



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Serkedalsveien 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 2021, tilhørende oppstilling over totalresultatet, oppstilling av endringer i statens kapitalinnskudd og kontantstrømoppstilling for seks månedersperioden 1. januar 2021 til 30. juni 2021 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 forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet som krever at delårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards for delårsregnskaper som fastsatt av EU (IAS 34).

Omfanget av den forenklede revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklede 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 forenklede revisorkontroll innhentet tilstrekkelig og hensiktsmessig bevis som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklede 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 forskrift om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet som krever at delårsregnskapet skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards for delårsregnskaper som fastsatt av EU (IAS 34).

Oslo, 19. august 2021
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
Ålesund	Frisnes	Molde	Stord
Arendal	Hamar	Tromsø	Straume
Bergen	Haugesund	Trondheim	Tynset
Bodø	Karvik	Skien	Sandefjord
Drammen	Kristiansand	Sandnessjøen	Ålesund

Remco Dokumentnr: IMF1X-0HJUZ-A13PE-7GXXMM-LUKW811XFH

