

Folketrygdfondet

REGNSKAP FØRSTE HALVÅR 2024

Statens pensjonsfond Norge
Statens obligasjonsfond
Delårsrapport

Innhold

KORT FORTALT	3
KOMMENTARER FRA FOLKETRYGDFONDETS STYRE	4
STATENS PENSJONSFOND NORGE	
HOVEDPUNKTER	6
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	7
FINANSIELL STILLING	7
OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD	8
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	8
NOTER	9
SPN - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper	9
SPN - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger.....	9
SPN - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.....	10
SPN - NOTE 4 Spesifikasjon inntekt/kostnad.....	12
SPN - NOTE 5 Porteføljeområder.....	13
SPN - NOTE 6 Finansielle derivater.....	14
SPN - NOTE 7 Forpliktelser knyttet til eiendeler som ikke er fraregnet.....	14
SPN - NOTE 8 Sikkerhetsstillelse.....	15
SPN - NOTE 9 Finansiell risiko.....	15
SPN - NOTE 10 Forvaltningskostnader.....	18
SPN - NOTE 11 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser.....	18
STATENS OBLIGASJONSFOND	
HOVEDPUNKTER	19
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	20
FINANSIELL STILLING	20
OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD	21
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	21
NOTER	22
SOF - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper	22
SOF - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger.....	22
SOF - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.....	22
SOF - NOTE 4 Finansiell risiko.....	24
SOF - NOTE 5 Forvaltningskostnader.....	25
SOF - NOTE 6 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser.....	25
Revisors "Uttalelse vedrørende forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet"	26

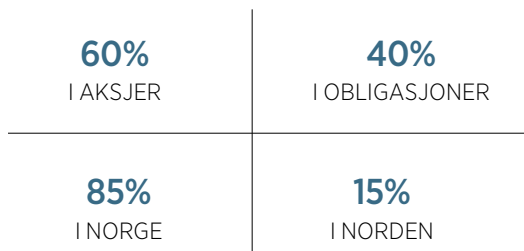
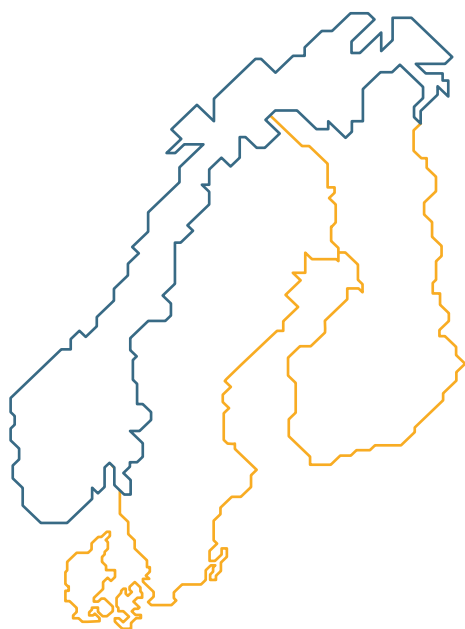
KORT FORTALT

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 19

Hovedpunkter

07 og 20

**Sammendratt
delårsregnskap**

Kommentarer fra Folketrygdfondets styre

HØYERE ØKONOMISK VEKST ENN VENTET GA GOD AVKASTNING I AKSJEMARKEDET OG ØKENDE LANGE RENTER SOM MEDFØRTE SVAK AVKASTNING FOR OBLIGASJONENE

Statens pensjonsfond Norge (SPN) hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 378 819 millioner kroner. Halvårsresultatet ble på 24 555 millioner kroner, etter fratrekk av forvaltningskostnader på 114 millioner kroner.

Avkastningen til SPN ble 7,0 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 50 943 millioner kroner. Av dette var 1 643 millioner investert i markedet. Halvårsresultatet ble på 95 millioner kroner, etter fratrekk av forvaltningskostnader på 3 millioner kroner.

Avkastningen til SOF ble 0,4 prosent i første halvår. For delen som er investert i obligasjoner ble avkastningen på 4,1 prosent. Den økonomiske **utviklingen** i første halvår 2024 har vært god,

og høyere enn mange prognoser viste i starten av året. Det har bidratt til at forventningene til at sentralbankene skulle sette ned styringsrentene gradvis har blitt skjøvet ut i tid og at de lange rentene har økt **heller enn å falle**. I aksjemarkedene har dette blitt godt mottatt og bidratt til **en** god avkastning, mens obligasjonene **bare** har gitt svakt positiv avkastning.

NØKKELTALL 1. HALVÅR 2024, STATENS PENSJONSFOND NORGE OG STATENS OBLIGASJONSFOND

	SPN	Aksjeporteføljen	Renteporteføljen	SOF
Avkastning (prosent)	7,0	10,6	1,1	0,4
Differanseavkastning (prosentpoeng)	0,5	0,3	0,7	
Markedsverdi (mill. kroner) *	378 819	241 503	137 321	50 943
Porteføljerultat (mill. kroner)	24 669	23 142	1 527	98
Forvaltningskostnader (mill. kroner)	114			3
Periodens resultat (mill. kroner)	24 555			95

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

SPN Aksjeporteføljen

Aksjeporteføljens avkastning var på 10,6 prosent i første halvår, 0,3 prosentpoeng **bedre** enn referanseindeksen. **Porteføljer** resultatet for aksjeporteføljen ble 23 142 millioner kroner.

Det norske aksjemarkedet, målt ved hovedindeksen på Oslo Børs, hadde i første halvår en oppgang på 8,9 prosent.

Aksjemarkedene i de øvrige landene i Norden hvor Folketrygdfondet kan investere hadde en oppgang på **hele** 17,9 prosent målt i norske kroner. Sterk avkastning spesielt i danske aksjer forklarer **storparten** av forskjellen i avkastning mellom Norge og de øvrige nordiske markedene.

SPN Renteporteføljen

Renteporteføljens avkastning var på 1,1 prosent, som var 0,7 **prosent bedre** enn referanseindeksenes avkastning. **Porteføljer** resultatet for renteporteføljen var på 1 527 millioner kroner.

Den **lave** avkastningen henger sammen med en svak økning i de lange rentene. Kredittpåslagene har beveget seg innover, og bidratt til at avkastningen ble positiv for halvåret og til en høy meravkastning for porteføljen sammenlignet med referanseindeksen.

Statens obligasjonsfond

De velfungerende kredittmarkedene har blitt benyttet til å selge mange av **de fleste av** obligasjonene med forfall etter 2025.

Avkastningen på den delen av fondet som har vært investert i markedet var på 4,1 prosent. Ved utgangen av halvåret var obligasjonsfondet investert i 24 obligasjoner fra i alt 20 utstedere.

Risiko og rammer

Forventet relativ volatilitet for SPN falt noe fra 0,73 prosentpoeng ved starten av året til 0,63 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 eller på rammer fastsatt av styret, verken for SPN eller for SOF. Det har ikke vært gjort utelukkelse eller gjeninkluderinger av verdipapirer i henhold til § 3-1 (3) og § 3-6 (8) i mandat for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge i første halvår.

Kostnader

Folketrygdfondets kostnader med å forvalte SPN og SOF var i første halvår på 117 millioner kroner.

Etablering av Statens fond i Tromsø (SFT)

I juni 2024 ble loven om Statens fond i Tromsø vedtatt. Folketrygdfondet vil i 2. halvår 2024 arbeide med etableringen av den nye enheten i Tromsø inkludert mandater, prosesser og rekrutteringer.

Folketrygdfondets styre

Oslo, 15. august 2024

HOVEDPUNKTER

Statens pensjonsfond Norge oppnådde en avkastning på 7,0 prosent i første halvår.

378,8 Statens pensjonsfond Norge hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 378,8 milliarder kroner.

24,6 Resultatet ble 24,6 milliarder kroner for første halvår.

7,0 Avkastningen i første halvår utgjorde 7,0 prosent.

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

0,9 Siste 5 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,9 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

1,0 Siste 10 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 1,0 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

STATENS PENSJONSFOND NORGE

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>1. halvår 2023</i>	<i>2023</i>
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Inntekt og kostnad på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Aksjer	4, 5	23 127	9 890	25 869
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4, 5	4 033	4 721	9 918
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4, 5	-2 307	-1 621	1 287
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	4, 5	-247	-294	-1 084
Bankkonti	4, 5	66	225	266
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4, 5	-3	42	15
Porteføljeresultat		24 669	12 963	36 271
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	5, 10	114	93	207
Periodens resultat		24 555	12 870	36 064
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		24 555	12 870	36 064

FINANSIELL STILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>30.06.2024</i>	<i>31.12.2023</i>
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontanter og kontantekvivalenter	3, 5, 9	4 224	5 716
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån	3, 5, 7, 8, 9	925	914
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater	3, 5, 8, 9	4 355	3 102
Uoppgjorte handler	3, 5	361	911
Aksjer	3, 5, 9	236 549	208 528
Utlånte aksjer	3, 5, 7, 8, 9	5 058	8 786
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 5, 9	131 714	131 967
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 5, 7, 8, 9	8 512	5 223
Finansielle derivater	3, 5, 7, 9	2 808	3 582
Fordringer	3, 5, 9	191	95
SUM EIENDELER		394 697	368 824

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld			
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån	3, 5, 7, 8, 9	8 239	7 095
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater	3, 5, 8, 9	1	343
Uoppgjorte handler	3, 5	662	790
Finansielle derivater	3, 5, 8, 9	6 970	6 306
Skyldig forvaltningshonorar		6	26
SUM GJELD		15 878	14 560
Statens kapitalinnskudd			
Statens kapitalinnskudd		378 819	354 264
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		394 697	368 824

Folketrygdfondets styre

Oslo, 15. august 2024

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2023	318 200
Totalresultat	36 064
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2023	354 264
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2024	354 264
Totalresultat	24 555
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2024	378 819

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2024

1. halvår 2023

2023

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	8	4	12
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	13 407	5 757	10 014
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-24 514	-14 326	-22 909
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	20 806	33 216	53 593
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-23 126	-38 412	-54 260
Innbetaling fra finansielle derivater	5 639	1 148	3 292
Utbetaling fra finansielle derivater	-6 366	-2 911	-6 207
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	10 128	8 593	12 538
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	3 220	2 351	5 531
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	12	14	27
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	3 287	4 991	443
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-3 814	111	-1 635
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-134	-120	-202
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-26	-15	-27
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 473	401	210
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 473	401	210
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	5 716	5 446	5 446
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-19	95	60
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	4 224	5 942	5 716

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 forvaltningen. De forvaltede investeringsporteføljene tilsvarer det til enhver tid innestående 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 verdutviklingen i fondene.

Delårsregnskapene per 1. halvår 2024 ble godkjent av styret 15. august 2024.

Statens pensjonsfond Norges og Statens obligasjonsfonds regnskapsrapportering er en del av Folketrygdfondets regnskap, jf. forskrift om Bestemmelser om årsregnskap mv. 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 Bestemmelser om årsregnskap mv. 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.

Delårsregnskapet er sammendratt og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2023.

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 2023. Ingen nye regnskapsstandarder eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond trådte i kraft 1. januar 2024.

SPN - 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 årsregnskapet for 2023 er det redegjort nærmere for vesentlige estimater 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

	30.06.2024	31.12.2023
EIENDELER		
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	280 191	254 915
Aksjer	239 439	215 526
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	40 752	39 389
Verdsettelse nivå 2:	109 152	108 535
Finansielle derivater	2 808	3 582
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	96 288	94 215
Andre finansielle eiendeler*	10 056	10 738
Verdsettelse nivå 3:	5 354	5 374
Aksjer	2 168	1 788
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3 186	3 586
SUM EIENDELER	394 697	368 824
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	15 878	14 560
Finansielle derivater	6 970	6 306
Annen finansiell gjeld*	8 908	8 254
SUM GJELD	15 878	14 560

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

Folketrygdfondets styre har fastsatt prinsipper for verdsettelse. Prinsippene fastsetter at det skal legges til grunn et verdivurderingshierarki 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 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 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 2023.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2024	31.12.2023
Inngående balanse	5 374	4 900
Netto gevinst på finansielle eiendeler	305	884
Tilgang/kjøp	1 512	2 293
Salg	-	279
Forfalt	67	768
Overføring fra nivå 2	33	623
Overføring til nivå 2	1 801	2 279
Utgående balanse	5 354	5 374

Av balansen for nivå 3 på 5 354 millioner kroner (5 374) per 30.06.2024 utgjør urealisert gevinst 305 millioner kroner (urealisert gevinst 884). Per 30.06.2024 er verdien på nivå 3 lavere enn ved inngangen til året. Det har vært netto overført obligasjoner med verdi på omtrent 1 768 millioner kroner fra nivå 3 til nivå 2. Salg/forfall på nivå 3 har per 30.06.2024 vært mindre enn kjøp og dette øker beholdningen med omtrent 1 445 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 obligasjoner og andre rentebærende papirer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Balansført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	3 186	3 586	-12	-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).

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 aksjer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	30.06.2024	31.12.2023
Aksjer (nivå 3)	2 168	1 788
Effekt av endring i prising av sammenlignbare aksjer med 10 prosent (nedgang)	-217	-179

SPN - NOTE 4 Spesifikasjon inntekt/kostnad

Tabellen under gir en spesifikasjon av inntekts- og kostnadselementer som inngår i beløpene på de respektive regnskapslinjene i resultatregnskapet.

Aksjer:

Tabell 4.1

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>2023</i>
Utbytte	10 310	13 017
Realisert gevinst/tap	3 354	3 168
Urealisert gevinst/tap	9 606	9 841
Kildeskatt	-118	-131
Transaksjonskostnader	-26	-26
Sum inntekt/kostnad fra aksjer	23 127	25 869

Fondet betaler kildeskatt på 15 prosent for utbytte fra svenske selskaper og dette reduserer utbytteinntekten fra svenske selskaper.

Obligasjoner:

Tabell 4.2

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>2023</i>
Renteinntekt	3 441	6 053
Realisert gevinst/tap	-181	-82
Urealisert gevinst/tap	773	3 947
Sum inntekt/kostnad fra obligasjoner	4 033	9 918

Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.3

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>2023</i>
Renteinntekt/-kostnad derivater	-1 408	-2 300
Realisert gevinst/tap derivater	408	-599
Urealisert gevinst/tap derivater	-1 417	3 489
Renteinntekt/-kostnad tilknyttet sikkerhetsstillelse	87	193
Realisert/urealisert gevinst/tap tilknyttet sikkerhetsstillelse	23	504
Sum inntekt/kostnad fra finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-2 307	1 287

Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse:

Tabell 4.4

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>2023</i>
Renteinntekt/-kostnad fra utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-152	-436
Realisert/urealisert gevinst/tap utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-105	-675
Provisjon fra utlån av verdipapirer	10	27
Sum inntekt/kostnad fra utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse	-247	-1 084

Bankkonti:

Tabell 4.5

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>2023</i>
Renteinntekt	113	224
Realisert/urealisert gevinst/tap	-47	42
Sum inntekt/kostnad fra bankkonti	66	266

SPN - NOTE 5 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 2023 for nærmere redegjørelse vedrørende kolonnene i tabellene i denne noten.

Tabell 5.1
Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2024

Beløp i millioner kroner

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Porteføljeområder				Statens pensjonsfond Norge
	Aksje-porteføljen	Rente-porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Inntekt og kostnad fra finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:					
Aksjer	23 127				23 127
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		3 976	57		4 033
Finansielle derivater og tilknyttet sikkerhetsstillelse	17	-2 606	282		-2 307
Utlån, innlån og tilknyttet sikkerhetsstillelse			-247		-247
Bankkonti			66		66
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	1	-4	-		-3
Interne forretninger	-33	149	-116		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	30	12	-42		-
Porteføljeresultat	23 142	1 527	-	-	24 669
Forvaltningskostnader				-114	-114
Periodens resultat	23 142	1 527	-	-114	24 555

Tabell 5.2
Finansiell stilling 30.06.2024

Beløp i millioner kroner

Eiendeler	Porteføljeområder				Statens pensjonsfond Norge
	Aksje-porteføljen	Rente-porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Finansielle eiendeler					
Kontanter og kontantekvivalenter			4 224		4 224
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			925		925
Stilt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			4 355		4 355
Uoppgjorte handler	1	335	25		361
Aksjer	236 549				236 549
Utlånte aksjer	5 058				5 058
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		129 890	1 824		131 714
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		8 512	-		8 512
Finansielle derivater		2 806	2		2 808
Fordringer	157	33	1		191
Mellomværende mellom porteføljeområder	-242	3 341	-3 099		0
Sum eiendeler	241 523	144 917	8 257	-	394 697
Gjeld og statens kapitalinnskudd					
Finansiell gjeld					
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet utlån og innlån			8 239		8 239
Mottatt kontantsikkerhet tilknyttet finansielle derivater			1		1
Uoppgjorte handler	18	633	11		662
Finansielle derivater	2	6 963	5		6 970
Skyldige forvaltningshonorar				6	6
Sum gjeld	20	7 596	8 256	6	15 878
Statens kapitalinnskudd	241 503	137 321	1	-6	378 819
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	241 523	144 917	8 257	-	394 697

SPN - NOTE 6 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	30.06.2024		31.12.2023			
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	294	-	2	-	-	-
Rentederivater	202 326	2 676	6 633	202 826	2 878	6 088
Valutaderivater	36 246	102	311	19 885	487	218
Cross Currency derivater	1 285	30	24	4 186	217	-
Sum derivater	240 151	2 808	6 970	226 897	3 582	6 306

* Basert på valutakurs 30.06.2024 og 31.12.2023

SPN - NOTE 7 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	30.06.2024	31.12.2023
Eiendeler		
Verdipapirutlån		
Aksjer	5 058	8 786
Obligasjoner	3 189	3 200
Gjenkjøpsavtaler		
Obligasjoner	5 323	2 023
Totale overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet	13 570	14 009
Gjeld		
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 355	2 006
Mottatt kontantsikkerhet i forbindelse med verdipapirutlån	2 869	5 081
Totale tilhørende forpliktelser	8 224	7 087

Det henvises til SPN note 9 og 10 i Folketrygdfondets regnskap for 2023 for nærmere redegjørelse vedrørende gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

SPN - NOTE 8 Sikkerhetsstillelse**Mottatt sikkerhet**

Beløp i millioner kroner

30.06.2024 31.12.2023

Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	1	343
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte aksjer	2 869	5 081
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 355	2 006
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgavtaler	15	8
Mottatt kontantsikkerhet	8 240	7 438
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	2 316	2 511
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	351	1 775
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	3 216	3 191
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til gjensalgavtaler	916	914
Mottatte verdipapirer som sikkerhet	6 799	8 391
Sum mottatt sikkerhet	15 039	15 828

Stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt

Beløp i millioner kroner

30.06.2024 31.12.2023

Stilt kontantsikkerhet i forbindelse med futureskontrakter	18	-
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	4 337	3 102
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgavtaler	916	914
Stilt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgavtaler	9	-
Stilt kontantsikkerhet	5 280	4 016
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	5 058	8 786
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 189	3 200
Obligasjoner utlånt knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 323	2 023
Sum verdipapirer utlånt	13 570	14 009
Sum stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt	18 850	18 025

Det henvises til SPN note 9 og 10 i Folketrygdfondets regnskap for 2023 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 12 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SPN - NOTE 9 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 (kursjer). 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 30.06.2024 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	10,2	6,9	8,0	8,9	7,5
Aksjeporteføljen	16,6	10,6	12,0	14,2	12,2
Renteporteføljen	5,2	3,3	4,8	4,2	3,3

FORTS. SPN - NOTE 9 Finansiell risiko**Relativ volatilitet per 30.06.2024 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	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6
Aksjeporteføljen	1,0	0,7	1,0	1,0	0,9
Renteporteføljen	0,6	0,3	0,6	0,7	0,6

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 11 i Folketrygdfondets regnskap for 2023.

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:

Aksjer fordelt på sektorer per 30.06.2024

Beløp i millioner kroner

Energi	58 796
Finans	44 003
Industri	43 654
Konsumvarer	25 418
Materialer	19 300
Helse	18 201
Teknologi	14 824
Telekommunikasjon	10 055
Varige konsumvarer	4 112
Forsyning	2 203
Eiendom	1 041
Sum aksjer fordelt på sektorer	241 607

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 30.06.2024

<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>Lavere</i>	<i>Sum</i>
Stat	26 643	1 879	-	-	-	-	-	28 522
Statsrelatert	-	-	439	-	-	-	-	439
Kommune	-	176	-	-	-	-	-	176
Bank/Finans	29 319	4 003	26 320	13 659	1 121	681	404	75 507
Industri	-	2 518	1 716	21 656	4 412	2 228	477	33 007
Kraft	-	-	775	1 614	186	-	-	2 575
Sum obligasjoner fordelt etter rating	55 962	8 576	29 250	36 929	5 719	2 909	881	140 226

FORTS. SPN - NOTE 9 Finansiell risiko

I oversikten over er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist.

Det er 89 prosent av obligasjonene som har rating fra et ESMA registrert ratingbyrå. I tilfeller hvor lånet har rating fra flere eksterne byråer er midterste rating benyttet, og i tilfeller med rating fra to byråer er laveste rating benyttet. I tilfeller hvor lånet ikke har rating, benyttes utsteders rating. I tilfeller hvor hverken lånet eller låntager har ekstern rating, er 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 inngår det i alt 10 obligasjonslån utstedt fra 10 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 787 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 658 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2024.

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 65 låntagere som ikke har «investment grade», og 12 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 motpartseksponeeringen 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 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2023 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksponeering og motregning per 30.06.2024

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
			Balansført verdi	Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontanter og kontantekvivalenter	4 224		4 224				4 224
Stilt kontantsikkerhet i forbindelse med futureskontrakter	18		18				18
Uoppgjorte handler	361		361				361
Fordringer knyttet til gjensalgs-avtaler	916		916			916	-
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	5 058		5 058		2 843	2 215	-
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 189		3 189			3 189	-
Finansielle derivater	2 808		2 808	2 802	1		4
Fordringer	191		191				191
Sum eiendeler	16 764	-	16 764	2 802	2 844	6 320	4 799
Gjeld							
Uoppgjorte handler	662		662				662
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	5 355		5 355		9	5 323	23
Finansielle derivater	6 970		6 970	2 802	4 118		49
Sum gjeld	12 987	-	12 987	2 802	4 127	5 323	734

SPN - NOTE 10 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 114,4 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2024.

Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>1. halvår 2024</i>	<i>1. halvår 2023</i>	<i>31.12.2023</i>
Personalkostnader	67,7	57,1	127,7
IKT og systemkostnader	30,8	24,5	51,3
Depotkostnader	3,6	3,4	6,6
Andre forvaltningskostnader	16,3	14,1	30,9
Netto finansposter	-1,0	-0,7	-1,4
Sum totale forvaltningskostnader	117,4	98,4	215,1

Av forvaltningskostnader på 117,4 millioner kroner er 3,0 millioner kroner belastet Statens obligasjonsfond. Se SOF - Note 5.

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 30.06.2024.

HOVEDPUNKTER

Statens obligasjonsfond oppnådde en avkastning på 3,0 prosent av investert kapital i første halvår.

50,9

Statens obligasjonsfond hadde ved utgangen av 1. halvår en markedsverdi på 50,9 milliarder kroner.

0,1

Resultatet ble 0,1 milliarder kroner for første halvår.

4,1

Avkastningen i første halvår utgjorde 4,1 prosent av investert kapital etter fratrukk av kontolån til statskassen.

1,6

Markedsverdien av investert kapital var ved utgangen av 1. halvår på 1,6 milliarder kroner.

STATENS OBLIGASJONSFOND

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

Beløp i millioner kroner	Noter	1. halvår 2024	1. halvår 2023	2023
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3	20	155	161
Finansielle derivater		-5	-123	-121
Renteinntekter	3	78	174	309
Andre porteføljeinntekter og -kostnader		5	-4	-7
Porteføljeresultat		98	202	342
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	5	3	5	10
Periodens resultat		95	197	332
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		95	197	332

FINANSIELL STILLING

Beløp i millioner kroner	Noter	30.06.2024	31.12.2023
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontolån til statskassen	1, 3, 4	49 300	47 637
Konter og kontantekvivalenter	3, 4	14	317
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4	1 629	2 894
Finansielle derivater			19
SUM EIENDELER		50 943	50 867

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld			
Mottatt kontantsikkerhet			14
Finansielle derivater			5
Skyldig forvaltningshonorar			-
SUM GJELD		-	19
Statens kapitalinnskudd			
Statens kapitalinnskudd		50 943	50 848
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		50 943	50 867

Folketrygdfondets styre

Oslo, 15. august 2024

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2023	50 516
Totalresultat	332
Statens kapitalinnskudd per 31.12.2023	50 848
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2024	50 848
Totalresultat	95
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2024	50 943

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2024 1. halvår 2023 2023

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	2	1	4
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	1 289	967	3 972
Innbetaling fra finansielle derivater	9	-	32
Utbetaling av finansielle derivater	-	-141	-182
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	71	182	318
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	-11	19	36
Utbetalinger av forvaltningshonorar til Folketrygdfondet	-3	-5	-10
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 357	1 023	4 169
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 357	1 023	4 169
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	47 954	43 791	43 791
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	3	-5	-7
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	49 314	44 809	47 954

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 skjønsmessige vurderinger

Utarbeidelse av delårsregnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønsmessige 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 2023 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

EIENDELER	30.06.2024	2023
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	-	-
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	-	-
Verdsettelse nivå 2:	50 701	50 578
Finansielle derivater	-	19
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	1 387	2 605
Andre finansielle eiendeler*	49 314	47 953
Verdsettelse nivå 3:	242	289
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	242	289
SUM EIENDELER	50 943	50 867
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	-	19
Finansielle derivater	-	5
Annen finansiell gjeld	-	14
SUM GJELD	-	19

* Andre finansielle eiendeler består av kontolån til statskassen og kontantekvivalenter. 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 verdivurderingshierarki 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 anses 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 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 nærmere forklaring rundt hierarkiet og klassifiseringer henvises det til SPN Note 4 i Folketrygdfondets regnskap for 2023.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2024	31.12.2023
Inngående balanse	289	319
Netto gevinst finansielle eiendeler	4	-23
Salg	51	-
Forfalt	-	176
Overføring fra nivå 2	-	169
Utgående balanse	242	289

Av balansen på 242 (289) per 30.06.2024 utgjør urealisert gevinst 4 millioner kroner (urealisert tap -23). Per 30.06.2024 er verdien på nivå 3 lavere enn ved inngangen til 2024 (per 31.12.2023). Det har ikke vært overført obligasjoner mellom nivå 3 og nivå 2. Salg på nivå 3 minsker beholdningen med omtrent 51 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Balansført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	242	289	0	0

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 30.06.2024 er denne effekten avrundet til 0 millioner kroner.

SOF - NOTE 4 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 prisrisiko), kredittisiko, motpartsrisiko og likvidetsrisiko 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 (kurser). I oppfølgingen og målingen av markedsrisiko opereres det med flere begreper.

Absolutt volatilitet per 30.06.2024 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk	
		52 uker	36 mnd
Statens obligasjonsfond	0,5	0,8	2,2

Modellene som er benyttet i beregningen av absolutte volatilitetstall, er forklart i SPN note 11 i Folketrygdfondets regnskap for 2023.

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.

Kredittisiko

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

Obligasjonslån fordelt etter rating per 30.06.2024

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Bank/Finans	-	-	450	126	30	-	-	607
Industri	-	-	-	202	621	-	41	864
Kraft	-	-	128	30	-	-	-	158
Sum obligasjoner fordelt etter rating	-	-	578	358	651	-	41	1 628

I oversikten over er kredittisikoen knyttet til obligasjoner vist.

Det er 60 prosent av obligasjonene som har rating fra et ESMA registrert ratingbyrå. I tilfeller hvor lånet har rating fra flere eksterne byråer er midterste rating benyttet, og i tilfeller med rating fra to byråer er laveste rating benyttet. I tilfeller hvor lånet ikke har rating, benyttes utsteders rating. I tilfeller hvor hverken lånet eller låntager har ekstern rating, er 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 inngår det i alt 1 obligasjonslån utstedt fra 1 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 78 millioner kroner, mens det samme lånet er verdsatt til 41 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2024.

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 porteføljen er det i alt 8 låntagere som ikke har «investment grade».

FORTS. SOF - NOTE 4 Finansiell risiko**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 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2023 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksponering og motregning per 30.06.2024

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
			Balansført verdi	Finansielle instrumenter	Kontant-sikkerhet	Verdipapir-sikkerhet	
Eiendeler							
Kontolån til statskassen	49 300		49 300				49 300
Kontanter og kontantekvivalenter	14		14				14
Sum eiendeler	49 314	-	49 314	-	-	-	49 314

SOF - NOTE 5 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 3,0 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2024. Se tabell under SPN - Note 10 for nærmere forklaring på kostnadene.

SOF - NOTE 6 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 30.06.2024.

REVISORS UTTALELSE



KPMG AS
Sankedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Entreprisa 935 174 627 MVA

Til Finansdepartementet

Uttalelse vedrørende forenklet revisorkontroll av delårsregnskap

Innledning

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 2023, tilhørende oppstilling over totalresultatet, oppstilling av endringer i statens kapitalinnskudd og kontantstrømsoppstilling for seks månedersperioden 1. januar 2023 til 30. juni 2023 og tilhørende noter for hvert av Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond.

Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Vår oppgave er å avggi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenkledede revisorkontroll.

Omfanget av den forenkledede revisorkontrollen

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

Konklusjon

Vi har ved vår forenkledede revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte delårsregnskapet ikke i det alt vesentlige er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering.

Oslo, 18. august 2023
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.

Statsskattede revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Ålesund	Finnøy	Molde	Straume
Arendal	Hauger	Slatt	Trondheim
Bergen	Haugesund	Sandnessjøen	
Budø	Karvik	Sandnessjøen	Tjøstøl
Drammen	Kviteseid	Stavanger	Ålesund

Finansdepartementet / Myr, UC6 MH-DELÅRS-UKRTE-JUL2023-050700-081010

