

Folketrygdfondet

GIPS 2024



Folketrygdfondets Investeringsresultat

GIPS rapport
31.12.2008 - 31.12.2024

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

GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organization, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein.

¹Folketrygdfondet claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) for Firms 2020 and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Folketrygdfondet has been independently verified for the periods January 1 1998 – December 31 2024. The verification reports are available upon request. The policies for valuing investments, calculating performance, and preparing gips reports are available upon request.

A firm that claims compliance with the GIPS standards must establish policies and procedures for complying with all the applicable requirements of the GIPS standards. Verification provides assurance on whether the firm's policies and procedures related to composite and pooled fund maintenance, as well as the calculation, presentation, and distribution of performance, have been designed in compliance with the GIPS standards and have been implemented on a firm-wide basis. Verification does not provide assurance on the accuracy of any specific performance report.

Side	Porteføljegruppens navn	Porteføljegruppens etableringsdato	Porteføljegruppens målestart	Antall porteføljer	Porteføljer
6	Statens pensjonsfond Norge	01.01.2009	01.01.1998	2	SPN, aksjeporteføljen SPN, renteporteføljen
11	SPN, aksjeporteføljen	01.01.2009	01.01.2007	1	SPN, aksjeporteføljen
14	SPN, renteporteføljen	01.01.2009	01.01.2007	1	SPN, renteporteføljen
18	Statens obligasjonsfond	02.06.2020	02.06.2020	1	Statens obligasjonsfond

Avviklede porteføljegrupper	Dato
SPN, norsk aksjeportefølje	31.12.2014
SPN, nordisk aksjeportefølje	31.12.2014
SPN, norsk renteportefølje	31.12.2014
SPN, nordisk renteportefølje	31.12.2014
Statens obligasjonsfond (SOF 2009)	28.02.2014
Statens obligasjonsfond (SOF 2020)	29.04.2024

Definisjon av firma

Folketrygdfondet, (i betydningen av «the firm» i henhold til GIPS), er et eget selskap regulert i særlov (Lov om Folketrygdfondet) og er eid av den norske stat. Folketrygdfondets oppgave er å forvalte investeringsmandater gitt av Finansdepartementet. Folketrygdfondet forvaltet i 2024 Statens pensjonsfond Norge (SPN) og Statens obligasjonsfond (SOF). Sammen med Statens fond i Tromsø (SFT) som er under etablering utgjør dette all kapital som Folketrygdfondet har ansvar for. Finansdepartementet har i de enkelte mandater angitt bestemmelser for når rapportering i henhold til GIPS starter og slutter. Mandatene fra Finansdepartementet er fastsatt med hjemmel i norsk lov.

Statens pensjonsfond Norge

SPN plasserer i norske egenkapitalbevis, norske renteinstrumenter, aksjer notert på regulert markedsplass i Norge, Danmark, Finland, Sverige, aksjer som ikke er notert på regulert markedsplass, men hvor selskapets styre har uttrykt en intensjon om å søke notering på regulert markedsplass i Norge, Danmark, Finland eller Sverige, og renteinstrumenter utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige eller Finland. Mandatet til SPN er tilgjengelig på lovdata samt www.ftf.no. SPN ble etablert gjennom lov gjort gjeldende fra 2006. Ved utgangen av 2024 representerer SPN all kapital som utgjør firmaets aktiviteter i henhold til GIPS.

Statens obligasjonsfond

SOF ble etablert 27. mars 2020 som et midlertidig tiltak for å lette de store selskaperes tilgang til likviditet i situasjonen med covid-19-pandemien. Opprettelsen av SOF skulle bidra til likviditet og kapitaltilgang i obligasjonsmarked. Ved oppstarten var fondet på 50 000 millioner kroner. Mandatet til SOF 2020 er tilgjengelig på lovdata samt www.ftf.no. Finansdepartementet vedtok høsten 2022 en avviklingsplan for SOF som tilsier at SOF avvikles innen utgangen av 2025. Avviklingen skulle skje som en kombinasjon av at obligasjoner forfaller og ved at det gjøres salg i markedet eller til SPN. 29.04.2024 passerte investert del av SOF terskelgrensen i mandatet (§ 7-4 (2)) i forhold til GIPS, og rapporteringen i denne rapporten stopper denne dag. Ved utgangen av 2024 var investert kapital for SOF 0.

Statens fond i Tromsø

SFT er ved utgangen av 2024 under etablering og i mandat for Statens fond i Tromsø § 7-5 er det gitt bestemmelser om når kravet om GIPS rapportering kommer til anvendelse i form av en grense for investert kapital. Ved utgangen av 2024 var investert kapital 0, og SFT er derfor ikke etablert som en egen porteføljegruppe (composite).

Prisingshierarki

Alle finansielle instrumenter vurderes daglig til virkelig verdi. Kildene til virkelig verdi er:

1. Verdsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked.
2. Verdsettelse basert på observerbare markedtsdata.
3. Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedtsdata.

Daglig betyr i denne sammenhengen alle dager hvor aktuell markedsplass er åpen. Der hvor kurs ikke foreligger skal markedsverdi være basert på anerkjente prismodeller, være etterprøvbar og gi uttrykk for virkelig verdi.

Lånepapirer

Lån som inngår i den strategiske referanseindeksen skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For lån som ikke inngår i referanseindeksen gjelder følgende:

For obligasjonslån brukes kurs hentet inn på samme tidspunkt som leverandør av referanseindeksen benytter.

Nordic Bond Pricing og kilder tilgjengelig på Bloomberg brukes til input på prising.

Hvis et lån ikke skulle få pris fra noen av våre kilder, så vil det prises første dag til den kursen det ble handlet til.

Aksjer

Aksjer og egenkapitalbevis som inngår i den strategiske referanseindeksen eller inngår i andre indekser på Oslo Børs skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For aksjer som ikke inngår i referanseindeksen gjelder følgende:

Sluttkurs for den aktuelle dag. For aksjer hvor det ikke foreligger sluttkurs brukes foregående sluttkurs og dersom slik ikke foreligger beregnes en kurs basert på antatt markedsverdi.

For aksjer som ikke er daglig notert beregnes daglig kurs for å estimere virkelig verdi, hvor vi følger en metodikk hvor vi etablerer et definert eget hierarki:

1. Kjente omsetninger i aktuell aksje
2. Verdsettelse fra uavhengig tredjepart
3. Periodisk verdsettelse basert på nøkkeltall for selskapet og sammenlignbare selskaper
4. Daglig verdsettelse basert på avkastningen til sammenlignbare selskaper

Retter

For tegningsretter eller salgsretter brukes sluttkurs der hvor det foreligger kurs. For retter hvor det ikke foreligger sluttkurs beregnes kurs basert på verdien av underliggende verdipapir og beløp som inn/utbetales ved bruk av rettene.

Valuta

Det er benyttet valutakurser (midtkurs) fra WM/Reuters kl. 16:00 London tid. Valutakryss mot USD for alle valutaer.

Derivater

For børsnoterte derivater benyttes sluttkurs fra børs. Der hvor kurs ikke finnes eller derivatet ikke er børsnotert gjelder følgende:

For derivater med clearing gjennom clearingsentral benyttes clearingsentralens verdsettelse. OTC-derivater prises ved diskontering til aktuell rentekurve og det skal benyttes anerkjente prismetoder for opsjonselementer. For 2024 brukes følgende OIS-kurver: ESTR, SOFR, SONIA, NOWA, STIBOR og DETNT/N til diskontering av derivater.

Tidsinnskudd/bankinnskudd

For tidsinnskudd blir sluttbeløp neddiskontert til aktuell dato med respektive rentekurver. Verdi av bankkonto er innstående beløp i tillegg til påløpt rente.

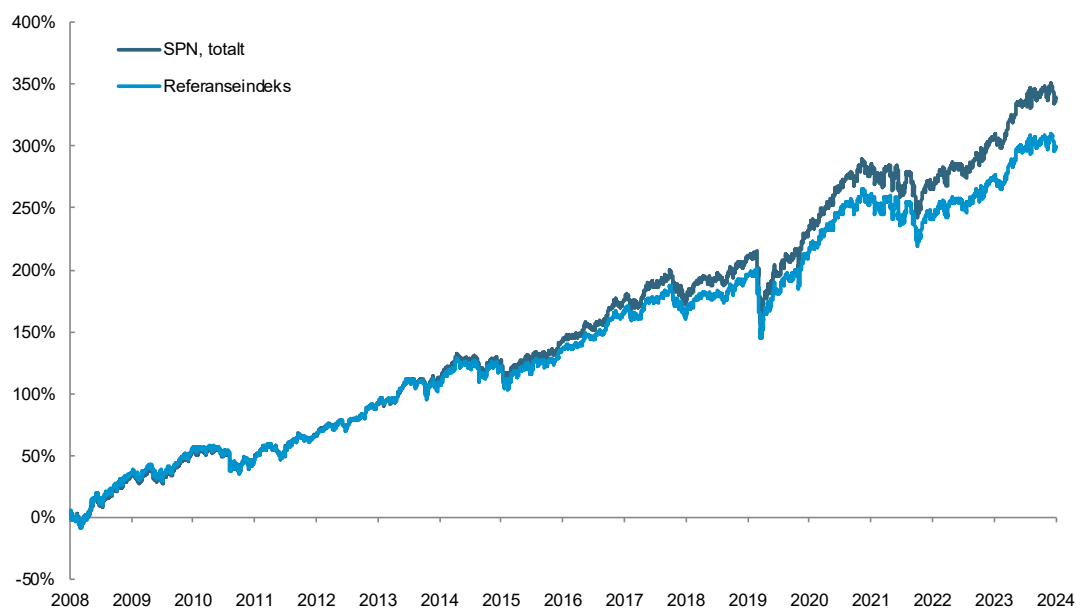
Forvaltningsresultat - Statens Pensjonsfond Norge (SPN), totalt 31.12.2008 – 31.12.2024

År	Avkastning porteføljegruppen før kostnader %	Avkastning referanseindeks %	Differanse- avkastning %	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2009	33,51	35,75	-2,24	4	117 099	93,44	125 320
2010	15,27	14,71	0,56	4	134 917	93,13	144 877
2011	-3,92	-5,19	1,26	4	129 532	94,06	137 708
2012	12,16	11,92	0,24	4	145 156	94,96	152 857
2013	15,71	16,58	-0,86	4	167 826	99,85	168 083
2014	10,65	8,51	2,14	4	185 703	100,00	185 703
2015	6,95	6,47	0,48	2	198 443	100,00	198 443
2016	7,06	5,89	1,17	2	212 279	100,00	212 279
2017	13,25	12,79	0,46	2	240 210	100,00	240 210
2018	-0,36	-1,12	0,76	2	239 182	100,00	239 182
2019	12,42	12,02	0,40	2	268 760	100,00	268 760
2020	8,80	7,91	0,89	2	292 207	97,19	300 646
2021	14,00	13,03	0,97	2	332 950	97,59	341 158
2022	-4,37	-5,09	0,71	2	318 221	97,89	325 085
2023	11,40	9,94	1,47	2	354 289	99,10	357 500
2024	7,65	6,50	1,15	2	381 153	100,00	381 153

For GIPS-formål presenterer firmaet bruttoavkastning for delporteføljene, dvs. før depot- og andre forvaltningskostnader.

Nøkkeltall, annualisert	3 år	5 år	10 år	Fra 31.12.2008
Avkastning portefølje	4,67	7,30	7,53	9,68
Avkastning referanseindeks	3,58	6,27	6,68	9,03
Differanseavkastning	1,09	1,03	0,85	0,65
Standardavvik portefølje	8,15	9,08	7,59	8,20
Standardavvik referanseindeks	8,31	9,08	7,62	8,42
Relativ volatilitet	0,56	0,63	0,54	0,70
Informasjonsrate	1,86	1,54	1,46	0,83
Alpha	1,06	0,98	0,83	0,79
Beta	0,98	1,00	0,99	0,97
Sharpe ratio portefølje	0,24	0,61	0,82	0,99
Sharpe ratio referanseindeks	0,11	0,51	0,72	0,89
Appraisal ratio	1,99	1,56	1,53	1,22

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Noter:

1. Totale aktiva i porteføljen inkluderer utlånte verdipapirer. I utlånsavtalene er det avtalt at verdipapirene kan tilbakekalles av Folketrygdfondet.
2. Referanseindeksen er sammensatt av de fire underliggende referanseindekser:
 1. **Norsk delindeks aksjer:** Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).
 2. **Nordisk delindeks aksjer:** Referanseindeksen er CMVINXBINN som er en skreddersydd indeks produsert av Nasdaq OMX, og er utbyttejustert med FTFs skatteposisjon. Indeksen er basert på VINXB-indeksten, som inneholder nordiske aksjer, med unntak av de norske og islandske selskapene.
 3. **Norsk delindeks renter:** Referanseindeksen er sammensatt av to ulike norske renteindekser. Statsandelen, Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Norway har ved inngangen til hver måned en vekt på 30 % mens den ikke statlige delen, Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Norway, har en vekt på 70 % ved inngangen til hver måned. Bloomberg Barclays Capital Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Norway, inneholder obligasjoner fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner.
 4. **Nordisk delindeks renter:** Referanseindeks er indeksen Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland og er ikke valutasikret.

Sammenvektingen av denne referanseindeksen er vist under for siste 3 år:

	31.03.2022	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
Norske Aksjer	56,09 %	50,24 %	49,32 %	50,63 %	49,37 %	49,92 %
Nordiske Aksjer	8,59 %	8,76 %	9,01 %	9,55 %	10,82 %	10,90 %
Norske Renter	30,24 %	34,82 %	35,23 %	33,86 %	33,49 %	32,82 %
Nordiske Renter	5,09 %	6,18 %	6,44 %	5,96 %	6,32 %	6,35 %

	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024
Norske Aksjer	51,80 %	50,61 %	49,98 %	51,17 %	50,48 %	51,20 %
Nordiske Aksjer	10,22 %	10,94 %	12,33 %	12,59 %	12,31 %	11,39 %
Norske Renter	31,96 %	32,33 %	30,06 %	29,33 %	30,27 %	30,26 %
Nordiske Renter	6,02 %	6,12 %	7,62 %	6,91 %	6,93 %	7,15 %

De strategiske vektene er 60 % aksjer og 40 % renter. Innad i renter/aksjer skal 85 % være norske utstedere og 15 % nordiske utstedere.

Vektene for de 4 underliggende referanseindeksene flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (kriterier er unntatt offentlighet).

Relativ volatilitet i rapporten er beregnet ut ifra faktisk referanseindeks.

3. SPN ble etablert ved lov om Statens pensjonsfond som ble gjort gjeldende fra 2006, med SPN som et innskudd fra staten i Folketrygdfondet.
4. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen. Dette innebærer kildeskatt for svenske og danske aksjer. Refunderbar kildeskatt på utenlandske utbytter blir periodisert. Firmaets forestår innkreving av kildeskatten. Øvrig skatt på oppdragsgivers hånd, blir ikke håndtert av firmaet, og belastes heller ikke porteføljens avkastning.
5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Porteføljegruppen SPNs årlige administrasjonskostnader (inkludert analysekostnader/research cost) siste fem år har regnet som prosentvis andel av forvaltningskapitalen vært 0,06 % i 2020, 0,05 % i 2021, 0,06% i 2022, 0,06% i 2023 og 0,07% i 2024 og er ikke belastet avkastningen.
6. Anslag for risikofri rente er beregnet som avkastning for renteindeksen ST1X frem til 31.12.2020 (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år. Fra 01.01.2021 er risikofri rente beregnet som avkastning for renteindeksen NOGOVD3M (kilde: NBP).
7. Denne porteføljegruppen har anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.
8. Sikkerhetsstillelse mottatt som kontanter ved utlån av aksjer og ikke-børsnoterte derivater (ISDA/CSA) videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.
9. Finansielle derivater:
Folketrygdfondet benytter både børsnoterte og ikke-børsnoterte derivater i forvaltningen av SPN, for å justere eksponeringen til porteføljen. Finansielle derivater, herunder aksje-, rente- og valutaterminer, benyttes som et kostnadseffektivt alternativ til handel i aksjer og obligasjoner. Historisk har derivater blitt benyttet i om lag samme omfang som i 2024.

Valutaderivater

Det er i 2024 benyttet valutawapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av SPN. Utestående valutawapper per årsslutt:

31.12.2024

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Nominell sikring mot	Netto markeds-
	NOK	verdi, NOK
DKK/NOK	286	1
EUR/NOK	22 931	-14
EUR/SEK	9	1
GBP/NOK	87	0
NOK/DKK	498	0
NOK/EUR	18 730	28
NOK/GBP	910	11
NOK/SEK	399	2
NOK/USD	115	3
SEK/EUR	588	0
SEK/NOK	2 598	-27
SEK/USD	250	2
USD/NOK	9 829	-244
Sum	57 230	-237

Rentederivater

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

<i>Beløp i millioner kroner</i>								Sum nominell
	0-1 år	1-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi 1-30 år, NOK*
NOK	13 733	9 583	12 761	16 143	20 394	1 654	550	61 085
EUR	14 318	10 690	29 366	11 549	18 778	3 515	1 332	75 230
USD	7 893	6 985	7 062	3 977	4 668	2 215	2 447	27 354
GBP	157	3 222	226	1 465	185	512	148	5 758
SEK	921	2 508	4 215	1 007	1 347	342	0	9 419
DKK	1 926	710	2 618	576	407	55	0	4 366
Sum	38 948	33 698	56 248	34 717	45 779	8 293	4 477	183 212

* Basert på valutakurs 31.12.2024

Aksjederivater

Det er i 2024 ikke benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser.

Det er i 2024 ikke benyttet aksjefutures knyttet til aksjeindekser.

I 2024 ble det inngått åtte kontrakter på aksjeforwards, og ingen på aksjeindeksforwards. Syv av åtte kontrakter på aksjeforwards ble innløst samme år.

Cross Currency derivater

Det er i 2024 benyttet cross currency basisswapper i styringen av rente og valutarisikoen, hvor det er avtalt å bytte betaling i to ulike valutaer med flytende rente.

<i>Beløp i millioner kroner</i>								Sum nominell
	0-1 år	1-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi 1-30 år, NOK*
NOK	117	11	594	0	0	0	0	605
EUR	0	0	588	0	0	0	0	588
Sum	117	11	1 182	0	0	0	0	1 193

* Basert på valutakurs 31.12.2024

10. Markedsverdiene og kontantstrømmene til SPN aksjeporteføljen og SPN renteporteføljen, som er brukt ved beregning av avkastning inkluderer bidrag fra avledede strategier. Dette er merinntekter knyttet til verdipapirutlån og videreplassing av kontantsikkerhet. Disse inntektene er fordelt til hhv aksje- og renteporteføljen etter kilde for aktivitet.
11. I beregning av risikotall benyttes det empiriske standardavviket basert på stikkprøvene av avkastningsserier.
12. Per 31.12.2024 hadde SPN investeringer i 3 unoterte aksjer utstedt av 2 ulike selskaper. Disse verdipapirene er verdsatt på grunnlag av skjønn («subjective unobservable inputs»). Verdien av de unoterte selskapene utgjorde 0,57 prosent av SPN per 31.12.2024.

Det var også investert i 2 aksjer i 2 ulike selskaper som ikke er notert på regulert markedsplass, men som er notert på en handelsfasilitet. Disse aksjene er verdsatt til pris på handelsfasilitet.

13. Porteføljegruppen Statens pensjonsfond Norge består av 2 porteføljer. GIPS krav om å vise spredning i avkastning for porteføljegrupper med mer enn 5 porteføljer er ikke relevant.

Forvaltningsresultat - SPN, aksjeporteføljen

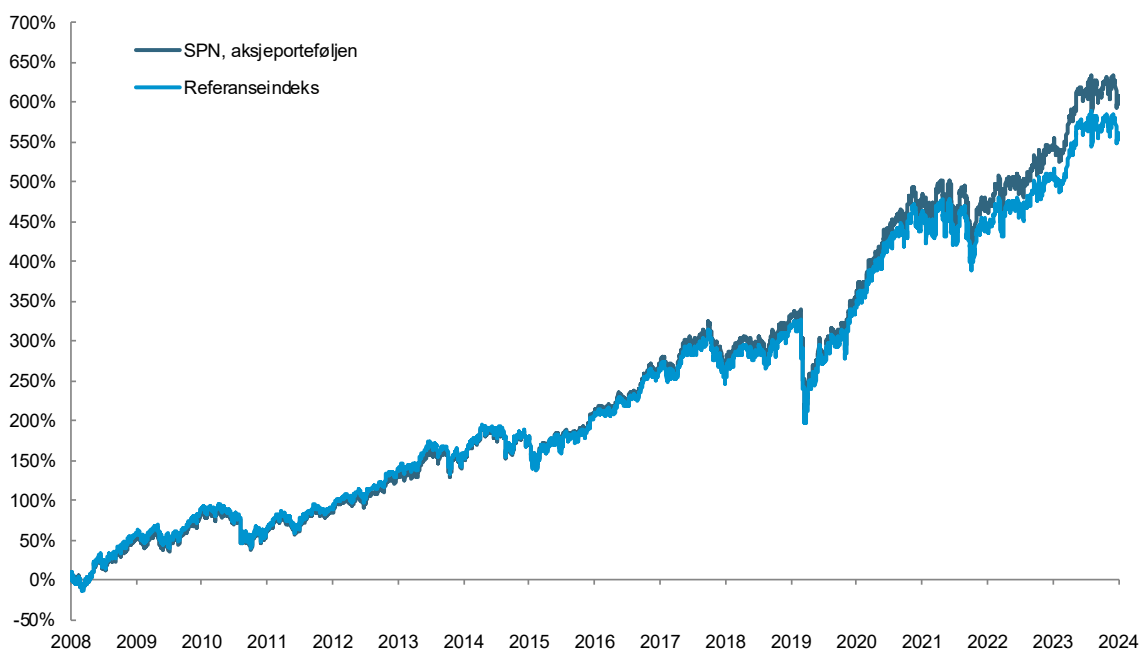
31.12.2008 – 31.12.2024

År	Avkastning porteføljegruppen før kostnader %	Avkastning referanseindeks %	Differanse- avkastning %	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2009	52,16	57,66	-5,49	2	73 318	58,50	125 320
2010	20,29	19,83	0,46	2	88 139	60,84	144 877
2011	-11,80	-13,03	1,23	2	78 664	57,12	137 708
2012	14,86	15,33	-0,47	2	90 684	59,33	152 857
2013	24,22	26,31	-2,09	2	105 076	62,51	168 083
2014	10,66	7,36	3,30	2	107 847	58,07	185 703
2015	9,89	9,19	0,69	1	118 132	59,53	198 443
2016	10,46	8,66	1,79	1	129 723	61,11	212 279
2017	19,34	19,12	0,22	1	154 991	64,52	240 210
2018	-1,83	-2,62	0,79	1	141 088	58,99	239 182
2019	18,15	17,75	0,41	1	166 594	61,99	268 760
2020	8,05	8,23	-0,18	1	190 336	63,31	300 646
2021	24,86	23,56	1,30	1	210 122	61,59	341 158
2022	-1,65	-2,80	1,14	1	191 513	58,91	325 085
2023	13,56	12,45	1,12	1	218 025	60,99	357 500
2024	9,28	8,33	0,95	1	238 563	62,59	381 153

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

Nøkkeltall, annualisert	3 år	5 år	10 år	Fra 31.12.2008
Avkastning portefølje	6,87	10,49	10,71	12,98
Avkastning referanseindeks	5,79	9,63	9,88	12,51
Differanseavkastning	1,07	0,86	0,83	0,47
Standardavvik portefølje	12,17	14,32	12,25	13,55
Standardavvik referanseindeks	12,52	14,49	12,39	13,95
Relativ volatilitet	0,86	1,00	0,85	1,15
Informasjonsrate	1,13	0,76	0,87	0,32
Alpha	1,08	0,88	0,86	0,73
Beta	0,97	0,99	0,99	0,97
Sharpe ratio portefølje	0,36	0,64	0,79	0,86
Sharpe ratio referanseindeks	0,28	0,58	0,72	0,81
Appraisal ratio	1,40	0,90	1,04	0,68

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Noter:

1. Referanseindeksen er sammensatt av to indekser.

Den norske indeksen

Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).

Den nordiske indeksen

Referanseindeksen er CMVINXBINN som er en skreddersydd indeks produsert av Nasdaq. Denne er basert på VINXB-indeksen, som inneholder nordiske aksjer, men i CMVINXBINN er norske og islandske selskaper tatt ut.

Den sammenslåtte referanseindeksen tar utgangspunkt i de strategiske vektene: 85 prosent norske selskaper og 15 prosent nordiske selskaper. Disse vektene flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (kriterier er unntatt offentlighet).

2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader (inkludert analysekostnader/research cost) siste fem år har vært 0,06 % i 2020, 0,05 % i 2021, 0,06 i 2022, 0,06 i 2023 og 0,07 i 2024 og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For beregning av risikotall benyttes det månedlige observasjoner.
4. Det er i 2024 ikke benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser.
Det er i 2024 ikke benyttet aksjefutures knyttet til aksjeindekser.
I 2024 ble det inngått null kontrakter på aksjeindeksforwards, og åtte kontrakter på aksjeforwards. Syv av åtte kontrakter på aksjeforwards ble innløst samme år.
5. Anslag for risikofri rente er beregnet som avkastning for renteindeksen ST1X frem til 31.12.2020 (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år. Fra 01.01.2021 er risikofri rente beregnet som avkastning for renteindeksen NOGOVD3M (kilde: NBP).
6. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen. Dette innebærer kildeskatt for svenske og danske aksjer. Refunderbar kildeskatt på utenlandske utbytter blir periodisert. Firmaets depotbank for internasjonale verdipapirer forestår innkreving av kildeskatten. Øvrig skatt på oppdragsgivers hånd, blir ikke håndtert av firmaet, og belastes heller ikke porteføljens avkastning.
7. Sikkerhetsstillelse mottatt som kontanter ved utlån av aksjer og ikke-børsnoterte derivater (ISDA/CSA) videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.
8. Det ble i 2015 besluttet å samle norsk og nordisk aksjeforvaltning inn i én delportefølje. Porteføljegruppen SPN aksjeporteføljen ble opprettet 1.1.2015.
9. Markedsverdiene og kontantstrømmene til SPN aksjeporteføljen og SPN renteporteføljen som er brukt ved beregning av avkastning inkluderer bidrag fra avledede strategier. Dette

er merinntekter knyttet til verdipapirutlån og videreplassing av kontantsikkerhet. Disse inntektene er fordelt til hhv aksje- og renteporteføljen etter kilde for aktivitet.

10. I beregning av risikotall benyttes det empiriske standardavviket basert på stikkprøvene av avkastningsserier.
11. Per 31.12.2024 hadde SPN investeringer i 3 unoterte aksjer utstedt av 2 ulike selskaper. Disse verdipapirene er verdsatt på grunnlag av skjønn («subjective unobservable inputs»). Verdien av de unoterte selskapene utgjorde 0,92 prosent av SPN, aksjeporteføljen per 31.12.2024.

Det var også investert i 2 aksjer i 2 ulike selskaper som ikke er notert på regulert markedsplass, men som er notert på en handelsfasilitet. Disse aksjene er verdsatt til pris på handelsfasilitet.

Forvaltningsresultat - SPN, renteporteføljen

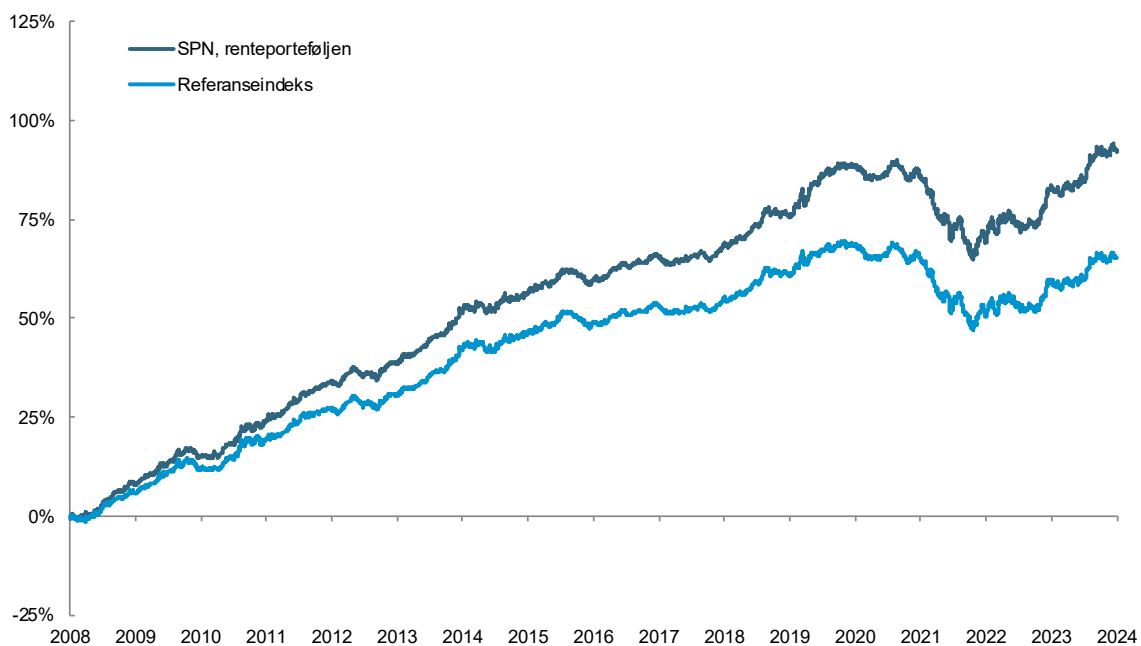
31.12.2008 – 31.12.2024

År	Avkastning porteføljegruppen før kostnader %	Avkastning referanseindeks %	Differanse- avkastning %	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2009	7,73	5,64	2,09	2	43 781	34,94	125 320
2010	6,92	6,16	0,76	2	46 777	32,29	144 877
2011	7,86	6,52	1,34	2	50 859	36,93	137 708
2012	8,01	6,66	1,35	2	54 472	35,64	152 857
2013	3,20	2,36	0,84	2	62 770	37,34	168 083
2014	9,75	9,19	0,56	2	77 898	41,95	185 703
2015	2,93	2,72	0,21	1	80 312	40,47	198 443
2016	2,17	1,82	0,35	1	82 556	38,89	212 279
2017	3,64	2,87	0,77	1	85 219	35,48	240 210
2018	1,69	1,00	0,69	1	98 094	41,01	239 182
2019	4,19	3,79	0,39	1	102 166	38,01	268 760
2020	7,37	4,88	2,49	1	101 870	33,88	300 646
2021	-1,43	-2,05	0,61	1	122 828	36,00	341 158
2022	-8,86	-8,93	0,07	1	126 708	38,98	325 085
2023	8,15	6,14	2,00	1	136 264	38,12	357 500
2024	5,07	3,56	1,51	1	142 590	37,41	381 153

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

Nøkkeltall, annualisert	3 år	5 år	10 år	Fra 31.12.2008
Avkastning portefølje	1,18	1,85	2,38	4,17
Avkastning referanseindeks	0,04	0,56	1,49	3,19
Differanseavkastning	1,14	1,29	0,89	0,99
Standardavvik portefølje	4,93	4,28	3,34	3,11
Standardavvik referanseindeks	4,81	4,12	3,26	3,10
Relativ volatilitet, ex-post	0,62	0,71	0,57	0,58
Informasjonsrate	1,83	1,80	1,54	1,66
Alpha	1,18	1,31	0,87	0,98
Beta	1,01	1,02	1,01	0,98
Sharpe ratio portefølje	-0,34	0,00	0,33	0,84
Sharpe ratio referanseindeks	-0,58	-0,31	0,07	0,54
Appraisal ratio	1,90	1,86	1,53	1,71

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Noter:

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

For den norske referanseindeksen

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

For den nordiske referanseindeksen

Referanseindeksen er indeksen Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland i valutaene SEK, DKK, GBP, EUR og USD og er ikke valutasikret.

Den sammenslåtte referanseindeksen tar utgangspunkt i de strategiske vektene: 85 prosent norske utstedere og 15 prosent nordiske utstedere. Disse flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (kriterier er unntatt offentlighet).

2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader (inkludert analysekostnader/research cost) siste fem år har vært 0,06 % i 2020, 0,05 % i 2021, 0,06 i 2022, 0,06 i 2023 og 0,07 i 2024 og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For beregning av risikotall benyttes månedlige observasjoner.
4. Det ble i 2015 besluttet å samle norsk og nordisk renteforvaltning inn i én delportefølje. Porteføljegruppen SPN renteporteføljen ble opprettet 1.1.2015.
5. Anslag for risikofri rente er beregnet som avkastning for renteindeksen ST1X frem til 31.12.2020 (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år. Fra 01.01.2021 er risikofri rente beregnet som avkastning for renteindeksen NOGOVD3M (kilde: NBP).
6. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer, rentefutures, renteswapper og cross currency derivater.

Valutaderivater

Det er i 2024 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

31.12.2024

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Nominell sikring mot	Netto markeds-
	NOK	verdi, NOK
DKK/NOK	286	1
EUR/NOK	22 931	-14
EUR/SEK	9	1
GBP/NOK	87	0
NOK/DKK	498	0
NOK/EUR	18 730	28
NOK/GBP	910	11
NOK/SEK	399	2
NOK/USD	115	3
SEK/EUR	588	0
SEK/NOK	2 598	-27
SEK/USD	250	2
USD/NOK	9 829	-244
Sum	57 230	-237

Rentederivater

Under vises det en oversikt over løpetidsintervaller for rentefutures og renteswapper.

<i>Beløp i millioner kroner</i>								Sum nominell
	0-1 år	1-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi 1-30 år, NOK*
NOK	13 733	9 583	12 761	16 143	20 394	1 654	550	61 085
EUR	14 318	10 690	29 366	11 549	18 778	3 515	1 332	75 230
USD	7 893	6 985	7 062	3 977	4 668	2 215	2 447	27 354
GBP	157	3 222	226	1 465	185	512	148	5 758
SEK	921	2 508	4 215	1 007	1 347	342	0	9 419
DKK	1 926	710	2 618	576	407	55	0	4 366
Sum	38 948	33 698	56 248	34 717	45 779	8 293	4 477	183 212

* Basert på valutakurs 31.12.2024

Cross Currency derivater

Det er i 2024 benyttet cross currency basiswapper i styringen av rente og valutarisikoen, hvor det er avtalt å bytte betaling i to ulike valutaer med flytende rente.

<i>Beløp i millioner kroner</i>								Sum nominell
	0-1 år	1-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi 1-30 år, NOK*
NOK	117	11	594	0	0	0	0	605
EUR	0	0	588	0	0	0	0	588
Sum	117	11	1 182	0	0	0	0	1 193

* Basert på valutakurs 31.12.2024

7. I perioder har denne porteføljegruppen anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.
8. Sikkerhetsstillelse mottatt som kontanter ved utlån av ikke-børsnoterte derivater (ISDA/CSA) videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.

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

Forvaltningsresultat - SOF obligasjonsfond (SOF 2020)

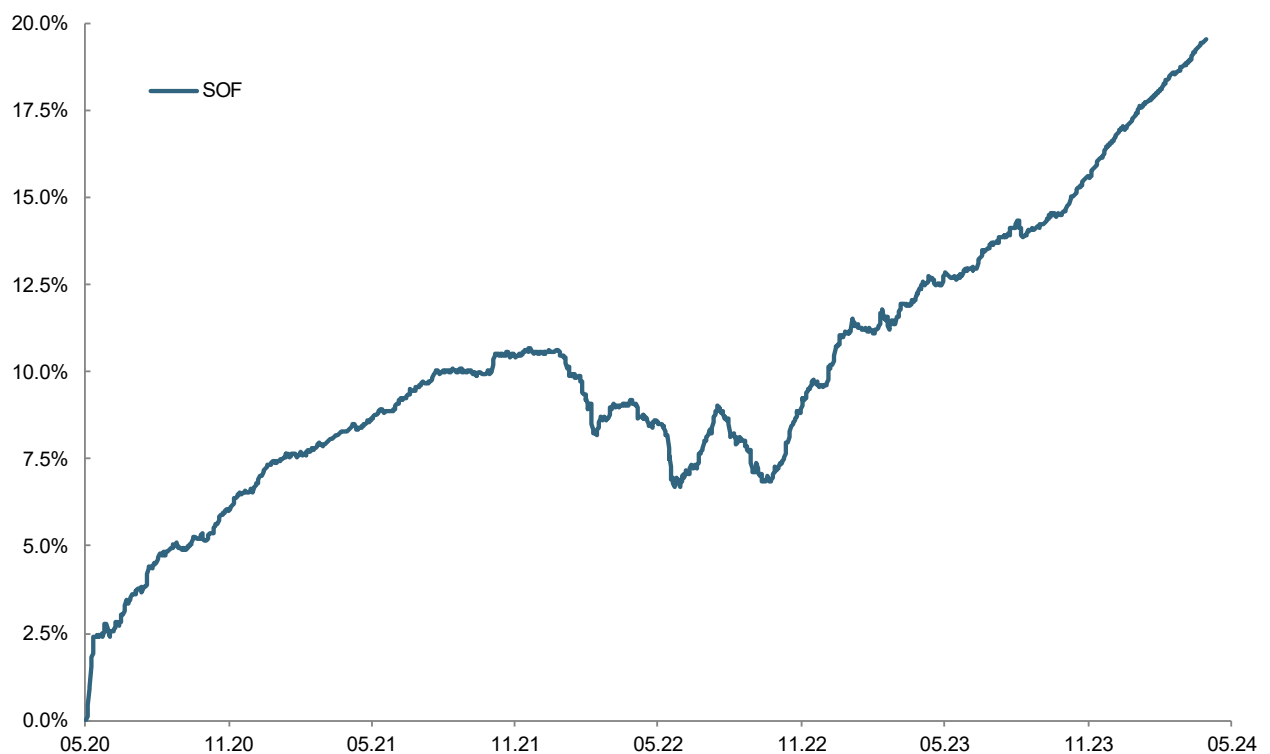
02.06.2020 – 29.04.2024

År	Avkastning porteføljegruppen før kostnader %	Avkastning referanseindeks %	Differanse- avkastning %	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2020	6,55			1	8 439	2,81	300 646
2021	3,76			1	8 207	2,41	341 158
2022	-0,83			1	6 864	2,11	325 085
2023	6,38			1	3 212	0,90	357 500
2024	2,51			1	2 513	0,68	371 445

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

Nøkkeltall, annualisert	3 år	5 år	10 år	Fra 02.06.2020
Avkastning portefølje	3,37			4,68
Standardavvik portefølje	2,33			2,38

Avkastning og, standardavvik i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken. SOF har ingen referanseindeks og derfor manglende nøkkeltall.



Noter:

1. Finansdepartementet har valgt å ikke fastsette noen referanseindeks, ref mandat for forvaltningen av Statens obligasjonsfond § 3.1. Folketrygdfondet har selv valgt å ikke fastsette en referanseindeks som følge av at vi ikke oppfatter at det finnes en passende referanseindeks som dekker mandatet og de føringer som er gitt av oppdragsgiver ved oppstarten av SOF 2020.
2. SOF 2020 var ved opprettelsen på 50 milliarder norske kroner. Kapitalen stod ved opprettelsen på en ikke-rentebærende konto hos Norges Bank. Porteføljegruppen for denne rapporten er den delen av kapitalen til Statens obligasjonsfond som er investert i markedet. I henhold til mandat for forvaltning av SOF 2020 er porteføljegruppen for denne gruppen etablert med virkning fra 02. juni 2020 hvor andelen av rammen for obligasjonsfondets kapital som er investert i markedet passerte 5 prosent. Høsten 2022 vedtok Finansdepartementet en plan for avvikling som legger opp til at SOF 2020 vil være avviklet innen utgangen av 2025. Avdrag og salg fra SOF 2020 tilbakeføres SOFs konto i Norges Bank.
3. God interesse i obligasjonsmarkedet utover i 2024 har vært utnyttet til å selge den resterende obligasjonsbeholdningen. Det innebar at i forbindelse med avvikling av SOF 2020, passerte den andelen av rammen for obligasjonsfondets kapital som er investert i markedet 5 prosent den 29.04.2024, mandatet § 7-4 (2).
4. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Administrasjonskostnader (inkludert analysekostnader/research cost) på 6 mill. kroner for 2024 er ikke belastet avkastningen til SOF 2020.
5. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.

ftf.no

Folketrygdfondet

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