

REGNSKAP FØRSTE HALVÅR 2023

Statens pensjonsfond Norge
Statens obligasjonsfond
Delårsrapport

INNHold

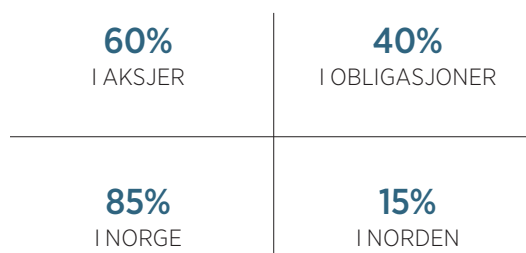
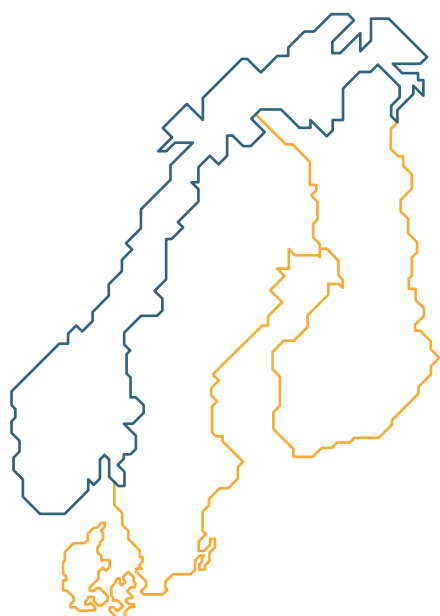
KORT FORTALT	3
KOMMENTARER FRA FOLKETRYGD FONDETS STYRE	4
STATENS PENSJONSFOND NORGE	
HOVEDPUNKTER	6
OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT	7
FINANSIELL STILLING	8
OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD	9
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	9
NOTER	10
SPN - NOTE 1 Grunnlag for utarbeidelse av delårsregnskap og regnskapsprinsipper	10
SPN - NOTE 2 Vesentlige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger.....	10
SPN - NOTE 3 Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi.....	11
SPN - NOTE 4 Porteføljeområder.....	13
SPN - NOTE 5 Finansielle derivater.....	14
SPN - NOTE 6 Forpliktelser knyttet til eiendeler som ikke er fraregnet.....	15
SPN - NOTE 7 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.....	23
SOF - NOTE 4 Finansielle derivater.....	25
SOF - NOTE 5 Sikkerhetsstilling.....	25
SOF - NOTE 6 Finansiell risiko.....	25
SOF - NOTE 7 Forvaltningskostnader.....	27
SOF - NOTE 8 Hendelser etter balansedagen og betingede eiendeler og forpliktelser.....	27
Revisors "Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet".....	28

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

POSITIV AVKASTNING TIL TROSS FOR ØKENDE RENTER OG HØY INFLASJON

Statens pensjonsfond Norge (SPN) hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 331 070 millioner kroner. Halvårsresultatet ble på 12 870 millioner kroner, etter fratrukk av forvaltningskostnader på 93 millioner kroner.

Avkastningen til SPN ble 4,1 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 50 713 millioner kroner. Av dette var 6 137 millioner investert i markedet. Halvårsresultatet ble på 197 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 3,0 prosent.

Sentralbankene både i Norge og internasjonalt økte rentene betydelig i første halvår som en respons på fortsatt høy inflasjon. Aksje og obligasjonsmarkedene fikk på tross av det en positiv avkastning drevet av fortsatt gode resultater hos selskapene. Økonomisk vekst og sysselsetting har holdt seg bra oppe selv om det er begynnende tegn til at de høyere rentene vil dempe den økonomiske aktiviteten utover i året.

NØKKELTALL 1. HALVÅR 2023, STATENS PENSJONSFOND NORGE OG STATENS OBLIGASJONSFOND

	SPN	Aksjeporteføljen	Renteporteføljen	SOF
Avkastning (prosent)	4,1	5,2	2,4	0,4
Differanseavkastning (prosentpoeng)	0,5	0,5	0,6	
Markedsverdi (mill. kroner) *	331 070	201 305	129 759	50 713
Porteføljeresultat (mill. kroner)	12 963	9 898	3 065	202
Forvaltningskostnader (mill. kroner)	93			5
Periodens resultat (mill. kroner)	12 870			197

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

SPN Aksjeporteføljen

Aksjeporteføljens avkastning var på 5,2 prosent i første halvår, 0,5 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen. Porteføljeresultatet for aksjeporteføljen ble 9 898 millioner kroner.

Det norske aksjemarkedet, målt ved hovedindeksen på Oslo Børs, hadde i første halvår en oppgang på 2,1 prosent.

Aksjemarkedene i de øvrige landene i Norden hvor Folketrygdfondet kan investere hadde en oppgang på hele 18,3 prosent målt i norske kroner. Svekkelse av norske kroner og fallende priser for olje og gass forklarer storparten av forskjellen i avkastning mellom Norge og de øvrige nordiske markedene.

SPN Renteporteføljen

Renteporteføljens avkastning var på 2,4 prosent, som var 0,6 prosent bedre enn referanseindeksen avkastning. Porteføljeresultatet for renteporteføljen var på 3 065 millioner kroner.

Høy inflasjon sammen med fortsatt stigende sentralbankrenter har gitt en avmålt utvikling i rentemarkedene. Banksektoren opplevde uro i kjølvannet av at Silicon Valley Bank gikk overende i vår og sammen med usikkerhet i fremtidig økonomisk vekst har det gitt høyere kredittpåslag.

Statens obligasjonsfond

Det har vært få transaksjoner i SOF. På tross av økende spredder har kredittmarkedet vært velfungerende. Løpende renter har

bidratt til å motvirke den negative virkningen av kredittpåslag og medført at avkastningen ble marginalt positiv i første halvår. Ved utgangen av halvåret var obligasjonsfondet investert i 66 obligasjoner fra i alt 60 utstedere.

Risiko og rammer

Forventet relativ volatilitet for SPN økte svakt fra 0,66 prosentpoeng ved starten av året til 0,71 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 brudd 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 98 millioner kroner.

Folketrygdfondets styre

Oslo, 15. august 2023

HOVEDPUNKTER

Statens pensjonsfond Norge oppnådde en avkastning på 4,1 prosent i første halvår.

331,1

Statens pensjonsfond Norge hadde ved utgangen av første halvår en markedsverdi på 331,1 milliarder kroner.

12,9

Resultatet ble 12,9 milliarder kroner for første halvår.

4,1

Avkastningen i første halvår utgjorde 4,1 prosent.

0,5

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

0,7

Siste 5 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,7 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

0,8

Siste 10 år har Statens pensjonsfond Norge hatt en årlig gjennomsnittlig avkastning som er 0,8 prosentpoeng høyere enn referanseindeksens avkastning.

STATENS PENSJONSFOND NORGE

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Noter</i>	<i>1. halvår 2023</i>	<i>1. halvår 2022</i>	<i>2022</i>
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Aksjer	4	955	-14 659	-12 022
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4	1 996	-5 663	-6 325
Finansielle derivater	4	-675	-5 005	-8 225
Renteinntekter	4	1 772	1 435	3 233
Utbytte	4	8 950	6 138	8 879
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4	-20	-39	-59
Transaksjonskostnader	4	-15	-18	-33
Porteføljeresultat		12 963	-17 811	-14 552
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	4, 9	93	87	183
Periodens resultat		12 870	-17 898	-14 735
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		12 870	-17 898	-14 735

FINANSIELL STILLING

Beløp i millioner kroner

Noter

30.06.2023

31.12.2022

EIENDELER

Finansielle eiendeler

Kontanter og kontantekvivalenter	3, 4, 8	5 942	5 446
Fordringer knyttet til gjensalgsvtaler	3, 4, 6, 8	1 980	1 738
Stilt kontantsikkerhet	3, 4, 7, 8	6 248	6 168
Uoppgjorte handler	3, 4	837	24
Aksjer	3, 4, 8	191 615	182 087
Utlånte aksjer	3, 4, 6, 7, 8	9 562	9 279
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 8	129 028	126 120
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4, 7, 8	10 588	5 798
Finansielle derivater	3, 4, 5, 8	3 340	2 698
Fordringer	3, 4, 8	147	140
SUM EIENDELER		359 287	339 498

GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD

Finansiell gjeld

Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	3, 4, 6, 7, 8	7 508	2 519
Mottatt kontantsikkerhet	3, 4, 6, 7	10 387	9 757
Uoppgjorte handler	3, 4	504	32
Finansielle derivater	3, 4, 5, 7, 8	9 818	8 956
Andre forpliktelser og avsetninger		-	13
Skyldig forvaltningshonorar		-	21
SUM GJELD		28 217	21 298

Statens kapitalinnskudd

331 070

318 200

SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD**359 287****339 498**

Folketrygdfondets styre

Oslo, 15. august 2023



OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

	<i>Sum statens kapitalinnskudd</i>
<i>Beløp i millioner kroner</i>	
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2022	332 935
Periodens resultat	-17 898
Totalresultat	-17 898
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2022	315 037
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2023	318 200
Periodens resultat	12 870
Totalresultat	12 870
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2023	331 070

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>01.01.-30.06.2023</i>	<i>01.01.-30.06.2022</i>	<i>01.01.-31.12.2022</i>
Operasjonelle aktiviteter			
Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	4	-	5
Innbetaling ved salg av aksjer og andeler	5 757	17 585	26 883
Utbetaling ved kjøp av aksjer og andeler	-14 326	-8 246	-20 064
Innbetaling ved salg og forfall av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	33 216	30 868	65 252
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-38 412	-49 358	-77 399
Innbetaling fra finansielle derivater	1 148	521	1 149
Utbetaling fra finansielle derivater	-2 911	-896	-2 528
Utbytte fra investeringer i aksjer og andeler	8 593	5 963	8 639
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	2 351	1 174	2 966
Inntekt mottatt fra utlån av aksjer og obligasjoner	14	11	26
Netto innbetaling/utbetaling ved gjenkjøps- og gjensalgsvtaler	4 991	-324	-2 727
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	111	5 292	-566
Utbetalinger av forvaltningskostnader til Folketrygdfondet	-120	-99	-177
Utbetalinger transaksjonskostnader etc.	-15	-18	-33
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	401	2 473	1 426
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	401	2 473	1 426
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	5 446	4 081	4 081
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	95	52	-61
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	5 942	6 606	5 446

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 2023 ble godkjent av styret 16. august 2023.

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.

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 2022. Ingen nye regnskapsstandarder eller tolkninger med betydning for Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond trådte i kraft 1. januar 2023.

SPN - NOTE 2 Vesentlige regnkapsestimater 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 årsregnskapet for 2022 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

EIENDELER	30.06.2023	31.12.2022
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	240 376	227 917
Aksjer	200 317	190 779
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	40 059	37 138
Verdsettelse nivå 2:	114 222	106 681
Finansielle derivater	3 340	2 698
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	95 728	90 467
Andre finansielle eiendeler*	15 154	13 516
Verdsettelse nivå 3:	4 689	4 900
Aksjer	860	587
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3 829	4 313
SUM EIENDELER	359 287	339 498
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	28 217	21 298
Finansielle derivater	9 818	8 957
Annen finansiell gjeld*	18 399	12 341
SUM GJELD	28 217	21 298

* 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 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 2022.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2023	31.12.2022
Inngående balanse	4 900	4 545
Netto gevinst på finansielle eiendeler	486	-314
Tilgang/kjøp	881	2 415
Salg	159	478
Forfalt	425	407
Overføring fra nivå 2	288	1 023
Overføring til nivå 2	1 282	1 884
Utgående balanse	4 689	4 900

Av balansen for nivå 3 på 4 689 millioner kroner (4 900) per 30.06.2023 utgjør urealisert gevinst 2 millioner kroner (urealisert tap -314). Per 30.06.2023 er verdien på nivå 3 lavere enn ved inngangen til året. Det har vært netto overført obligasjoner med verdi på omtrent 994 millioner kroner fra nivå 3 til nivå 2. Salg/forfall på nivå 3 har per 30.06.2023 vært mindre enn kjøp og dette øker beholdningen med omtrent 297 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3 obligasjoner og andre rentebærende papirer

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Balanseført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	3 829	4 313	-13	-15

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>	30.06.2023	31.12.2022
Aksjer (nivå 3)	860	587
Effekt av endring i prising av sammenlignbare aksjer med 10 prosent (nedgang)	-86	-59

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 2022 for nærmere redegjørelse vedrørende kolonnene i tabellene i denne noten.

Resultatregnskap 1.01. - 30.06.2023

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	955				955
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		1 916	80		1 996
Finansielle derivater	-14	-912	251		-675
Renteinntekter		1 708	64		1 772
Utbytte	8 950				8 950
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4		-24		-20
Transaksjonskostnader	-15				-15
Interne forretninger	-12	342	-330		-
Fordeling av resultat i området Avledede strategier	30	11	-41		-
Porteføljeresultat	9 898	3 065	-		12 963
Forvaltningskostnader				93	93
Periodens resultat	9 898	3 065	-	93	12 870

Finansiell stilling 30.06.2023

Porteføljeområder

Beløp i millioner kroner	Porteføljeområder				Statens pensjonsfond Norge
	Aksje- porteføljen	Rente- porteføljen	Avledede strategier	Annet	
Eiendeler					
Finansielle eiendeler					
Konter og kontantekvivalenter			5 942		5 942
Fordringer knyttet til gjenkjøpsavtaler			1 980		1 980
Stilt kontantsikkerhet			6 248		6 248
Uoppgjorte handler	268	540	29		837
Aksjer	191 615				191 615
Utlånte aksjer	9 562				9 562
Obligasjoner og andre rentebærende papirer		123 389	5 639		129 028
Utlånte obligasjoner og andre rentebærende papirer		10 588			10 588
Finansielle derivater	4	3 248	88		3 340
Fordringer	129	10	2	6	147
Mellomværende mellom porteføljeområder	57	1 887	-1 944		-
Sum eiendeler	201 635	139 662	17 984	6	359 287
Gjeld og statens kapitalinnskudd					
Finansiell gjeld					
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler			7 508		7 508
Mottatt kontantsikkerhet			10 387		10 387
Uoppgjorte handler	315	172	17		504
Finansielle derivater	15	9 731	72		9 818
Skyldig forvaltningshonorar	-	-	-		-
Andre forpliktelser og avsetninger	-	-	-		-
Sum gjeld	330	9 903	17 984	-	28 217
Statens kapitalinnskudd	201 305	129 759	-	6	331 070
Sum gjeld og statens kapitalinnskudd	201 635	139 662	17 984	6	359 287

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	30.06.2023			31.12.2022		
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Rentederivater	184 604	3 059	9 694	162 057	2 477	8 851
Valutaderivater	18 336	241	121	20 315	213	80
Cross Currency derivater	4 163	40	3	3 215	8	25
Sum derivater	207 103	3 340	9 818	155 496	2 698	8 956

* Basert på valutakurs 30.06.2023 og 31.12.2022

Endringer i IBOR renter

Folketrygdfondet signerte i 2021 "ISDA 2020 IBOR fallbacks Protocol" som regulerer hvilke renter som skal benyttes når IBOR rentene ikke lenger er tilgjengelig. Folketrygdfondet flyttet i 2021 relevante ISDA kontrakter i GBP over til nye referanserenter. I 2022 gjorde man det samme med USD kontraktene. Arbeidet med å flytte ISDA kontrakter i de resterende valutaene over til nye referanserenter vil fortsette i 2023. Alle kontrakter i Folketrygdfondet er verdsatt til virkelig verdi slik at det er liten regnskapsmessig påvirkning av endringene.

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

Eiendeler og forpliktelser vedrørende eiendeler som ikke er fraregnet

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

Eiendeler og forpliktelser vedrørende eiendeler som ikke er fraregnet

Beløp i millioner kroner

Eiendeler	30.06.2023	31.12.2022
Verdipapirutlån		
Aksjer	9 562	9 279
Obligasjoner	3 141	3 188
Gjenkjøpsavtaler		
Obligasjoner	7 447	2 610
Totale overførte finansielle eiendeler som ikke er fraregnet	20 150	15 077
Gjeld		
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	7 508	2 519
Mottatt kontantsikkerhet i forbindelse med verdipapirutlån	10 387	9 653
Totale tilhørende forpliktelser	17 895	12 172

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2022 for nærmere redegjørelse vedrørende gjenkjøpsavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer.

SPN - NOTE 7 Sikkerhetsstillelse

Mottatt sikkerhet

Beløp i millioner kroner

	30.06.2023	31.12.2022
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	-	4
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til utlånte aksjer	10 387	9 653
Mottatt kontantsikkerhet knyttet til gjenkjøpsavtaler	7 508	2 519
Mottatt tilleggskontantsikkerhet knyttet til gjenkjøps- og gjensalgssavtaler	-	100
Mottatt kontantsikkerhet	17 895	12 276
Mottatte aksjer som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	56	551
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte aksjer	120	7
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til utlånte obligasjoner	3 136	3 182
Mottatte obligasjoner som sikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	1 981	1 738
Mottatte verdipapirer som sikkerhet	5 294	5 478
Sum mottatt sikkerhet	23 188	17 754

Stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt

Beløp i millioner kroner

	30.06.2023	31.12.2022
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	6 205	6 168
Stilt kontantsikkerhet knyttet til gjensalgssavtaler	1 980	1 738
Stilt kontantsikkerhet	8 185	7 906
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	9 562	9 279
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 141	3 188
Obligasjoner utlånt knyttet til gjenkjøpsavtaler	7 447	2 610
Sum verdipapirer utlånt	20 150	15 077
Sum stilt sikkerhet og verdipapirer utlånt	28 335	22 983

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2022 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgssavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 14 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SPN - NOTE 8 Finansiell risiko

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

Statens pensjonsfond Norge er eksponert mot markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko, motpartsrisiko og likviditetsrisiko som oppstår som følge av verdipapirer og finansielle instrumenter i porteføljen.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko som skyldes den generelle risikoen i de markeder midlene til Statens pensjonsfond Norge investeres i, og er knyttet til resultatvariasjoner som følge av endringer i markedspriser (kurser). I oppfølgingen og målingen av markedsrisiko opereres det med flere begreper.

Volatilitet

Absolutt risiko er markedsrisikoen knyttet til de markeder midlene investeres i. Denne risikoen bæres av oppdragsgiver, og Finansdepartementet har definert en referanseportefølje som gir uttrykk for det risikonivået som ønskes. Relativ risiko er markedsrisiko målt som forskjell i avkastning mellom porteføljen og referanseporteføljen.

Absolutt volatilitet per 30.06.2023 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens pensjonsfond Norge	11,9	8,8	9,2	9,3	7,6
Aksjeporteføljen	19,1	14,6	14,3	15,0	12,3
Renteporteføljen	5,4	4,8	4,3	3,9	3,1

Relativ volatilitet per 30.06.2023 målt som standardavvik i prosent

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

Modellene som er benyttet i beregningen av volatilitetstallene, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2022.

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 30.06.2023**

Beløp i millioner kroner

Energi	53 861
Materialer	17 509
Industri	31 817
Forbruksvarer	21 454
Konsumvarer	5 137
Helsevern	11 850
Finansielle tjenester	37 500
Informasjonsteknologi	11 008
Telekommunikasjon	8 949
Forsyningsselskaper	1 313
Eiendom	778
Sum aksjer fordelt på sektorer	201 176

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risiko knyttet til at utstedere av obligasjoner ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. For Statens pensjonsfond Norge oppstår kreditrisiko 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 30.06.2023

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Lavere	Sum
Stat	25 938	1 915						27 853
Statsrelatert			1 412					1 412
Kommune		1 458						1 458
Bank/Finans	28 415	3 838	23 178	15 606	1 572	1 011		73 620
Industri		2 957	5 506	18 114	2 265	4 189	140	33 171
Kraft			135	1 453	514			2 101
Sum obligasjoner fordelt etter rating	54 353	10 168	30 231	35 173	4 351	5 200	140	139 616

I oversikten over er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist.

Det er 87 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 er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist. I oversikten over inngår det i alt 16 obligasjonslån utstedt fra 12 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 1 427 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 1 170 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2023.

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 renteporteføljene er det i alt 69 låntagere som ikke har «investment grade», og 3 av disse har en lavere kredittvurdering enn B.

FORTS. SPN - NOTE 8 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 14 i Folketrygdfondets regnskap for 2022 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksponering og motregning per 30.06.2023

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	5 942		5 942				5 942
Uoppgjorte handler	837		837				837
Fordringer knyttet til gjensalg-avtaler	1 980		1 980			1 980	-
Aksjer utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	9 562		9 562		9 562		-
Obligasjoner utlånt i forbindelse med verdipapirutlån	3 141		3 141			3 136	5
Finansielle derivater	3 340		3 340	3 340			-
Fordringer	147		147				147
Sum eiendeler	24 949		24 949	3 340	9 562	5 116	6 932
Gjeld							
Uoppgjorte handler	504		504				504
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	7 508		7 508			7 447	61
Finansielle derivater	9 818		9 818	3 340	6 107		371
Sum gjeld	17 830		17 830	3 340	6 107	7 447	936

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 93,4 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2023.

Forvaltningskostnader i Folketrygdfondet

Beløp i millioner kroner	1. halvår 2023	1. halvår 2022	31.12.2022
Personalkostnader	57,1	51,5	107,0
IKT og systemkostnader	24,5	21,7	44,5
Depotkostnader	3,4	3,4	6,6
Andre forvaltningskostnader	14,1	14,7	34,2
Netto finansposter	-0,7	0,5	0,2
Sum totale forvaltningskostnader	98,4	91,8	192,5

Av forvaltningskostnader på 98,4 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 30.06.2023.

HOVEDPUNKTER

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

50,7

Statens obligasjonsfond hadde ved utgangen av 1. halvår en markedsverdi på 50,7 milliarder kroner.

0,2

Resultatet ble 0,2 milliarder kroner for første halvår.

3,0

Avkastningen i første halvår utgjorde 3,0 prosent av investert kapital etter fratrukk av kontolån til statskassen.

6,1

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

STATENS OBLIGASJONSFOND

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Noter	1. halvår 2023	1. halvår 2022	2022
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader				
Gevinst og tap på finansielle eiendeler og gjeld til virkelig verdi over resultatet:				
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	4	155	-340	-312
Finansielle derivater	4	-123	-66	-94
Renteinntekter	4	174	138	297
Andre porteføljeinntekter og -kostnader	4	-4	1	24
Porteføljeresultat		202	-267	-85
Forvaltningskostnader				
Forvaltningskostnader	4, 7	5	5	10
Periodens resultat		197	-272	-95
Andre inntekter og kostnader		-	-	-
Totalresultat		197	-272	-95

FINANSIELL STILLING

<i>Beløp i millioner kroner</i>		30.06.2023	31.12.2022
EIENDELER			
Finansielle eiendeler			
Kontolån til statskassen	1, 3, 4	44 576	43 652
Konter og kontantekvivalenter	3, 4	233	139
Stilt kontantsikkerhet	3, 4	4	21
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	3, 4	5 897	6 697
Finansielle derivater	3, 4, 5	3	6
Fordringer		-	23
SUM EIENDELER		50 713	50 538
GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD			
Finansiell gjeld			
Finansielle derivater	3, 4, 5	-	22
SUM GJELD		-	22
Statens kapitalinnskudd			
Statens kapitalinnskudd		50 713	50 516
SUM GJELD OG STATENS KAPITALINNSKUDD		50 713	50 538

Folketrygdfondets styre
Oslo, 15. august 2023

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I STATENS KAPITALINNSKUDD

Beløp i millioner kroner

Sum statens
kapitalinnskudd

Statens kapitalinnskudd per 01.01.2022	50 611
Periodens resultat	-272
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2022	50 339
Statens kapitalinnskudd per 01.01.2023	50 516
Periodens resultat	197
Statens kapitalinnskudd per 30.06.2023	50 713

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i millioner kroner

1. halvår 2023 1. halvår 2022 2022

Operasjonelle aktiviteter

Innbetaling av renter fra kontanter og kontantekvivalenter	1	-	-
Innbetaling ved salg av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	967	302	1 027
Utbetaling ved kjøp av obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-	-1	-1
Innbetaling fra finansielle derivater	-	29	14
Utbetalinger fra finansielle derivater	-141		-27
Innbetaling av renter på investering i obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	182	141	282
Kontantsikkerhet mottatt eller betalt ved verdipapirutlån, derivater og gjenkjøpsavtaler	19	-101	-99
Utbetalinger forvaltningskostnader	-5	-5	-10
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 023	365	1 186
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalt fra eier	-	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-	-
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 023	365	1 186
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar	43 791	42 573	42 573
Effekt av endringer i valutakurs på kontanter og kontantekvivalenter	-5	4	32
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	44 809	42 942	43 791

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 2022 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

	30.06.2023	2022
EIENDELER		
Finansielle eiendeler		
Verdsettelse nivå 1:	558	639
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	558	639
Verdsettelse nivå 2:	49 840	49 580
Finansielle derivater	3	6
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	5 024	5 739
Andre finansielle eiendeler*	44 813	43 835
Verdsettelse nivå 3:	315	319
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	315	319
SUM EIENDELER	50 713	50 538
GJELD		
Finansiell gjeld		
Verdsettelse nivå 2:	0	22
Finansielle derivater	0	22
Annen finansiell gjeld*	0	0
SUM GJELD	0	22

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

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

Folketrygdfondets styre har fastsatt prinsipper for verdsettelse. Prinsippene fastsetter at det skal legges til grunn et verddivurderingshierarki hvor kildene til virkelig verdi er:

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

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

Verdsettelse basert på noterte priser i et aktivt marked (nivå 1)

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder er plassert på nivå 1. I denne kategorien inngår børsnoterte obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten ansees som marginal. Obligasjoner hvor verdsettelsesusikkerheten ansees som større er plassert på nivå 2 eller 3.

Verdsettelse basert på observerbare markedsdata (nivå 2)

Finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i mindre aktive markeder og ved bruk av informasjon som ikke er noterte priser, men hvor pris er direkte eller indirekte observerbar er plassert på nivå 2. Obligasjoner blir vurdert innenfor ovennevnte kriterier for klassifisering på nivå 2 eller 3. Finansielle derivater verdsettes også på dette nivået. Andre finansielle eiendeler og annen finansiell gjeld er klassifisert som nivå 2. Beholdninger på nivå 2 innehar noe verdsettelsesusikkerhet.

Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedsdata (nivå 3)

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

Flytting mellom nivå

For nærmere forklaring rundt hierarkiet og klassifiseringer henvises det til SPN Note 4 i Folketrygdfondets regnskap for 2022.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Obligasjoner og andre rentebærende papirer	
	30.06.2023	31.12.2022
Inngående balanse	319	1 177
Netto tap finansielle eiendeler	1	-11
Tilgang/kjøp	-	-
Salg	-	48
Forfalt	5	146
Overføring fra nivå 2	-	69
Overføring til nivå 2	-	722
Utgående balanse	315	319

Av balansen på 315 (270) per 30.06.2023 utgjør urealisert gevinst 3 millioner kroner (3). Per 30.06.2023 er verdien på nivå 3 lavere enn ved inngangen til 2023 (per 31.12.2022). Det har ikke vært overført obligasjoner mellom nivå 3 og nivå 2. Forfall på nivå 3 minker beholdningen med omtrent 5 millioner kroner.

Sensitivitetsanalyse, nivå 3

Beløp i millioner kroner	Balanseført verdi		Effekt av økning i kreditt-påslag med 10 bp	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Obligasjoner og andre rentebærende papirer (nivå 3)	315	319	0	-1

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 30.06.2023 er denne effekten avrundet til 0 millioner kroner.

SOF - NOTE 4 Finansielle derivater

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

Beløp i millioner kroner	30.06.2023			2022		
	Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi		Nominelt beløp/ eksponering*	Virkelig verdi	
		Eiendel	Gjeld		Eiendel	Gjeld
Valutaderivater	1 360	3	0	1 366	6	22
Sum derivater	1 360	3	0	1 366	6	22

* Basert på valutakurs 30.06.2023 og 31.12.2022

SOF - NOTE 5 Sikkerhetsstillelse**Stilt sikkerhet**

Beløp i millioner kroner

	30.06.2023	2022
Stilt kontantsikkerhet knyttet til ikke-børsnoterte derivater	4	21
Mottatt kontantsikkerhet	4	21

Det henvises til SPN note 11 og 12 i Folketrygdfondets regnskap for 2022 for nærmere redegjørelse vedrørende gjensalgavtaler, sikkerhetsstillelse og utlån av verdipapirer, samt SPN note 14 for informasjon om motregning knyttet til sikkerhet.

SOF - NOTE 6 Finansiell risiko

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

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

Absolutt volatilitet per 30.06.2023 målt som standardavvik i prosent

	Forventet	Historisk			
		52 uker	36 mnd	60 mnd	120 mnd
Statens obligasjonsfond	2,1	1,7	2,2	-	-

Modellene som er benyttet i beregningen av absolute volatilitetstall, er forklart i SPN note 13 i Folketrygdfondets regnskap for 2022.

Renterisiko

Verdien av Statens obligasjonsfond er følsom for endringer i rentenivået.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko knyttet til at verdien av finansielle instrumenter vil endres som følge av endringer i valutakurs. Statens obligasjonsfond er investert i verdipapirer som er utstedt i og omsettes i annen valuta enn norske kroner. Folketrygdfondet bruker valutaswapper og valutaterminavtaler for å styre valutarisikoen i Statens obligasjonsfond.

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

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

Obligasjonslån fordelt etter rating per 30.06.2023

Beløp i millioner kroner	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	Sum
Bank/Finans		-	1 213	646	261	455		2 575
Industri		292	195	1 239	627	356		2 709
Kraft		-	296	318	-	-		613
Sum obligasjoner fordelt etter rating		292	1 703	2 203	888	811		5 897

I oversikten over er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist.

Det er 70 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 er kredittrisikoen knyttet til obligasjoner vist. I oversikten over inngår det i alt 2 obligasjonslån utstedt fra 2 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 121 millioner kroner, mens de samme lånene er verdsatt til 113 millioner kroner i finansiell stilling per 30.06.2023.

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 19 låntagere som ikke har «investment grade», ingen av disse har en lavere kredittvurdering enn B.

Motpartsrisiko og motregning

Motpartsrisiko er en form for kredittrisiko som er knyttet til at motparter for derivater, utlån av verdipapirer, bankinnskudd m.v. ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser overfor Folketrygdfondet.

I tabellen under er motpartseksposeringen for eiendeler vist, sammen med en oversikt over motregning i balansen og motregningsadgang som er avtalt, men ikke er medregnet i balansen. Det vises til SPN note 14 i Folketrygdfondets regnskap for 2022 for nærmere omtale av kontraktsforhold knyttet til motpartsforretninger, herunder avtaler om motregning.

Motpartseksposering og motregning per 30.06.2023

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	44 576		44 576				44 576
Kontanter og kontantekvivalenter	233		233				233
Finansielle derivater	3		3				3
Fordringer	-		-				-
Sum eiendeler	44 812		44 812				44 812
Gjeld							
Finansielle derivater					4		-4
Sum gjeld	-		-	-	4		-4

SOF - NOTE 7 Forvaltningskostnader

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

Forvaltningskostnader som er belastet SOF beløp seg til 5,0 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2023. Se tabell under SPN - Note 9 for nærmere forklaring på kostnadene.

SOF - NOTE 8 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 30.06.2023.

REVISORS UTTALELSE



KPMG AS
Sørkedalsveien 6
Postboks 7000 Majorstuen
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 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 kontantstrømoppstilling 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 avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete 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 forenklete 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.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

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

Penneo document key: UC6VH-D8F63-IDK1E-L82QZ-D5TQQ-081G3

ftf.no

Folketrygdfondet

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