

# Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.2008 til 31.12.2020

Folketrygdfondet etterlever Global Investment Performance Standards (GIPS<sup>®</sup>) og har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med GIPS-standardene<sup>1</sup>.

Side	Porteføljegruppens navn	Antall porteføljer	Porteføljer
4	Statens Pensjonsfond Norge (SPN)	2	<ul style="list-style-type: none"><li>• SPN, Aksjeporteføljen</li><li>• SPN, Renteporteføljen</li></ul>
8	SPN, aksjeporteføljen	1	Aksjer notert på børs i Norge, Danmark, Sverige og Finland
10	SPN, renteporteføljen	1	Renteinstrumenter utstedt av norske, danske, finske og svenske utstedere
13	Statens Obligasjonsfond (SOF 2020)	1	Renteinstrumenter

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

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

---

<sup>1</sup> Folketrygdfondet claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS<sup>®</sup>) 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 2020. The verification 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.

## Innledning

Statens pensjonsfond Norge (SPN) plasserer i norske aksjer og egenkapitalbevis, norske renteinstrumenter, aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland og renteinstrumenter utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige eller Finland. Mandatet til SPN er tilgjengelig på lovdata samt [www.ftf.no](http://www.ftf.no). SPN ble etablert gjennom lov gjort gjeldene fra 2006.

Statens obligasjonsfond (SOF2020) ble opprettet i mars 2020 for å bidra til økt likviditet i, og kapitaltilgang til, det norske kredittobligasjonsmarkedet. Obligasjonsfondets midler kan plasseres i rentebærende instrumenter hvor utsteder er hjemmehørende i Norge. Det kan ikke investeres i lån som er utstedt av staten eller kommuner. Mandatet til SOF 2020 er tilgjengelig på lovdata samt [www.ftf.no](http://www.ftf.no).

## Definisjon av firma

Folketrygdfondets oppgave er å forvalte investeringsmandater gitt av Finansdepartementet.

## Prisingshierarki

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

1. Omsatt verdi over børs eller kvoterte priser med god likviditet.
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris fra eksterne priskilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere ikke-observerbare kilder (modellbasert prising).

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

### Lånepapirer

Lån som inngår i den strategiske referanseporteføljen skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For lån som ikke inngår i referanseporteføljen og for kreditter i norske kroner gjelder følgende:

For internasjonale lån brukes kjøpskurs (bid) hentet inn på samme tidspunkt som leverandør av referanseportefølje benytter.

For lån med fast kupongrente hvor det ikke foreligger kurs beregnes kurs basert på antatt kredittpåslag over aktuell markedsrente.

For papirer med flytende kupongrente er det benyttet anslag på kredittpåslag over referanserenten i prisingen av papirene.

### Aksjer

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

### 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:

Derivater prises ved diskontering til aktuell rentekurve og det skal benyttes anerkjente prismetoder for opsjonselementer.

### Tidsinnskudd/bankinnskudd

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

En fullstendig liste av porteføljegrupper med beskrivelser, metode for kalkulasjon og rapportering vil være tilgjengelig på forespørsel.

# Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat, totalporteføljen - porteføljegruppe bestående av flere aktivaklasser Fra 31.12.2008 til 31.12.2020

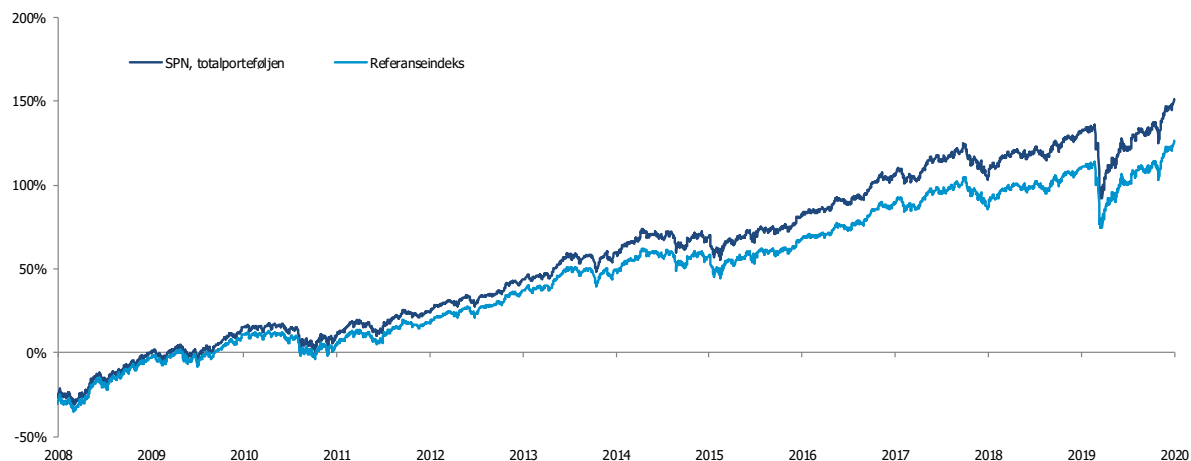
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen for kostnader (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt 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	134 915	93,12	144 877
2011	-3,92	-5,19	1,26	4	129 523	94,06	137 697
2012	12,16	11,92	0,24	4	145 156	94,95	152 868
2013	15,71	16,58	-0,86	4	167 847	99,86	168 083
2014	10,65	8,51	2,14	4	185 745	100,02	185 703
2015	6,95	6,47	0,48	4	198 443	100,00	198 438
2016	7,06	5,89	1,17	4	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	97,13	300 855

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning porteføljegruppe	8,80	6,82	8,12	8,11
Avkastning referanseindeks	7,91	6,12	7,38	7,39
Differanseavkastning	0,89	0,69	0,74	0,72
Standardavvik porteføljegruppe	15,19	9,54	8,07	7,55
Standardavvik referanseindeks	15,23	9,40	8,02	7,62
Alpha	0,73	0,59	0,66	0,73
Beta	1,02	1,01	1,01	0,99
Informasjonsrate	1,16	1,50	1,61	1,34
Relativ volatilitet, ex-post	0,74	0,44	0,43	0,49

Avkastningstal, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ugentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



## Noter:

1. Total aktiva i porteføljen inkluderer utlånte aksjer. I utlånsavtalene er det avtalt at aksjene kan tilbakekalles med oppgjør påfølgende dag.
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 CMVINXBXINN 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. Referanseporteføljen valutasikres ikke.

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

	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
Norske Aksjer	50,75 %	52,83 %	54,27 %	50,30 %	51,57 %	51,19 %
Nordiske Aksjer	8,91 %	8,57 %	8,65 %	8,68 %	8,98 %	9,11 %
Norske Renter	34,30 %	32,88 %	31,62 %	34,71 %	33,53 %	33,75 %
Nordiske Renter	6,03 %	5,72 %	5,47 %	6,31 %	5,92 %	5,95 %

	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Norske Aksjer	51,35 %	52,31 %	46,62 %	49,72 %	50,74 %	53,18 %
Nordiske Aksjer	9,21 %	9,68 %	10,88 %	11,42 %	12,12 %	11,96 %
Norske Renter	33,42 %	32,26 %	35,80 %	33,29 %	31,79 %	30,03 %
Nordiske Renter	6,02 %	5,74 %	6,70 %	5,56 %	5,35 %	4,83 %

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

Referanseindeksen for SPN inneholder 4 underliggende referanseindekser. Disse flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (kriterier er unntatt offentlighet).

Relativ volatilitet i rapporten er beregnet ut ifra faktisk referanseportefølje.

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. For 2020 innebærer dette utelukkende kildeskatt for svenske 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.
5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader (inkludert analysekostander/research cost) siste fem år har vært 0,09 % i 2016, 0,07 % i 2017, 0,06 % i 2018, 0,07 % i 2019 og 0,06 % i 2020 og er ikke belastet avkastningen.
6. Anslag for risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.
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.

#### Valutahandler

Det er i 2020 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av SPN.

Utestående valutaswapper per:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.2020	
	Nominell	
	sikring mot NOK	Netto markedsverdi, NOK
USD/NOK	7 795	499
EUR/NOK	8 589	295
GBP/NOK	540	1
SEK/NOK	4 169	-16
DKK/NOK	904	7
DKK/SEK	143	2
SEK/EUR	68	-1
DKK/EUR	188	0
NOK/USD	103	-2
NOK/EUR	7 962	-123
NOK/SEK	709	-4
NOK/DKK	98	-1
EUR/USD		
EUR/SEK	474	3
EUR/DKK	105	0
USD/EUR		
<b>Sum</b>	<b>31 847</b>	<b>660</b>

#### Rentederivater

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

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.2020							Nominell
<i>Beløp i millioner kroner</i>	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi, NOK*
NOK	7 190	8 410	7 658	9 270	0	0	32 528
EUR	10 420	10 657	7 794	5 477	1 006	639	35 993
USD	4 735	2 243	1 730	2 567	86	3 066	14 427
GBP	644	328	685	1 533	269	176	3 635
SEK	1 011	2 106	500	375	0	136	4 128
DKK	0	0	422	1 140	1	0	1 563
<b>Sum</b>	<b>24 000</b>	<b>23 744</b>	<b>18 789</b>	<b>20 362</b>	<b>1 362</b>	<b>4 017</b>	<b>92 274</b>

\* Basert på valutakurs 31.12.2020

### Aksjederivater

Det er i 2020 ikke benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.20 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjeopsjoner.

Det har tidligere blitt benyttet aksjefutures knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.20 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjefutures.

I 2020 ble det inngått to kjøpskontrakter på aksjeforward, som ble innløst samme år.

10. 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.
11. 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 videreplassing av kontantsikkerhet. Disse inntektene er fordelt til hhv SPN, aksjeporteføljen og SPN, renteporteføljen etter kilde for aktivitet.
12. I beregning av risikotall benyttes det empiriske standardavviket basert på stikkprøvene av avkastningsserier.

## SPN, aksjeporteføljen Fra 31.12.2008 til 31.12.2020

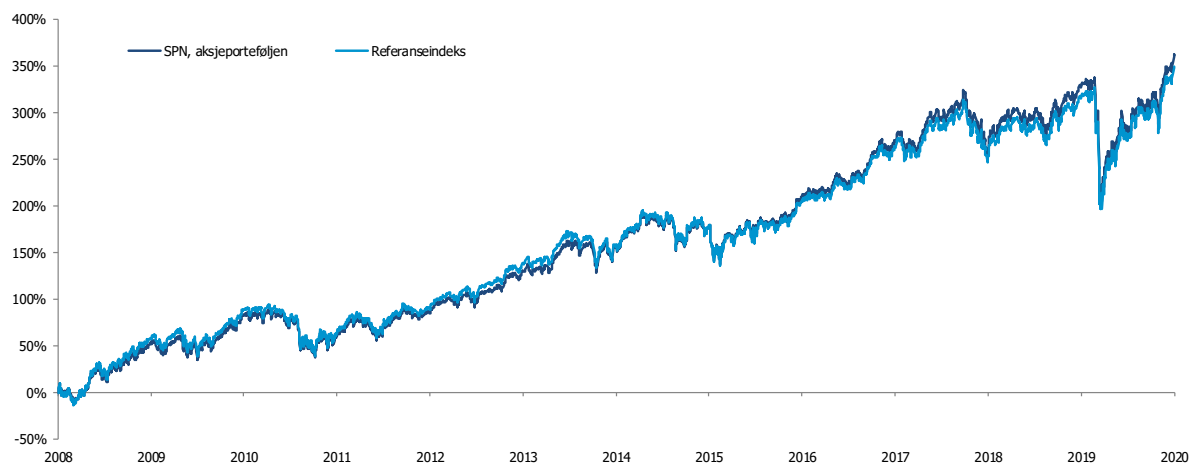
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen før kostnader (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva porteføljegruppen årsslutt 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	57,13	137 697
2012	14,86	15,33	-0,47	2	90 684	59,32	152 868
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	2	118 132	59,53	198 438
2016	10,46	8,66	1,79	2	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	63,27	300 855

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	8,05	7,82	10,56	9,72
Avkastning referanseindeks	8,23	7,46	9,94	9,08
Differanseavkastning	-0,18	0,35	0,62	0,63
Standardavvik portefølje	25,53	15,85	13,48	12,85
Standardavvik referanseindeks	25,71	15,86	13,54	13,04
Alpha	-0,14	0,34	0,61	0,70
Beta	1,00	1,00	1,00	0,98
Informasjonsrate	-0,16	0,48	0,83	0,70
Relativ volatilitet, ex-post	1,08	0,69	0,68	0,80

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. 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 0,09 % i 2016, 0,07 % i 2017, 0,06 % i 2018, 0,07 % i 2019 og 0,06 % i 2020 og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For beregning av risikotall med 3 års historikk eller lengre benyttes det månedlige observasjoner. For kortere historikk benyttes ukentlige observasjoner.
4. Det er i 2020 ikke benyttet aksjeopsjoner knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.20 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjeopsjoner.  
  
Det har tidligere blitt benyttet aksjefutures knyttet til aksjeindekser. Per 31.12.20 har Folketrygdfondet ingen nominell beholdning i aksjefutures.  
  
I 2020 ble det inngått to kjøpskontrakter på aksjeforward, som ble innløst samme år.
5. Risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen STIX for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). STIX er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.
6. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen. For 2020 innebærer dette utelukkende kildeskatt for svenske 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 aksjeforvaltningen 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 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.

## SPN, renteporteføljen Fra 31.12.2008 til 31.12.2020

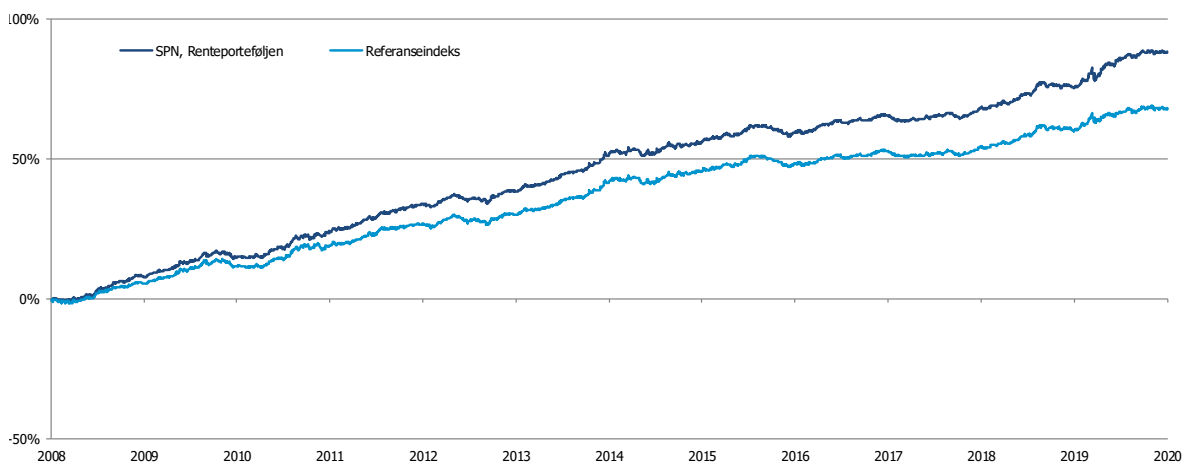
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning portefølgjegruppen før kostnader (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølgjegruppen årsslutt 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	36,94	137 697
2012	8,01	6,66	1,35	2	54 472	35,63	152 868
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	2	80 312	40,47	198 438
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	33,86	300 855

For GIPS-formål presenterer firmålet bruttoavkastning for delportefølgene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år
Avkastning portefølje	7,37	4,39	3,79	5,05
Avkastning referanseindeks	4,88	3,21	2,86	4,15
Differanseavkastning	2,49	1,18	0,93	0,89
Standardavvik portefølje	2,96	2,54	2,28	2,32
Standardavvik referanseindeks	2,81	2,31	2,17	2,38
Alpha	2,07	0,99	0,85	1,02
Beta	1,07	1,07	1,02	0,95
Informasjonsrate	3,03	1,63	1,52	1,50
Relativ volatilitet, ex-post	0,78	0,70	0,60	0,57

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. 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:

Referanseporteføljen 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. Referanseporteføljen valutasikres ikke.

Den sammenslåtte referanseindeksen tar utgangspunkt i de strategiske vektene: 85 prosent norske utsteder 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 0,09 % i 2016, 0,07 % i 2017, 0,06 % i 2018, 0,07 % i 2019 og 0,07 % i 2020 og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For beregning av risikotall med 3 års historikk eller lengre benyttes månedlige observasjoner. For kortere historikk benyttes ukentlige observasjoner.
4. Denne porteføljegruppen SPN, renteporteføljen ble opprettet 01.01.2015. Årsaken er sammenslåing av norsk og nordisk renteporteføljer.
5. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.
6. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer, rentefutures og rentebytteavtaler.

### Valutahandler

Det er i 2020 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

Utestående valutaswapper per:

<i>Beløp i millioner kroner</i>	31.12.2020	
	Nominell	
	sikring mot NOK	Netto markedsverdi, NOK
USD/NOK	7 795	499
EUR/NOK	8 589	295
GBP/NOK	540	1
SEK/NOK	4 169	-16
DKK/NOK	904	7
DKK/SEK	143	2
SEK/EUR	68	-1
DKK/EUR	188	0
NOK/USD	103	-2
NOK/EUR	7 962	-123
NOK/SEK	709	-4
NOK/DKK	98	-1
EUR/USD		
EUR/SEK	474	3
EUR/DKK	105	0
USD/EUR		
<b>Sum</b>	<b>31 847</b>	<b>660</b>

### Rentederivater

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

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.2020							Nominell
<i>Beløp i millioner kroner</i>	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi, NOK*
NOK	7 190	8 410	7 658	9 270	0	0	32 528
EUR	10 420	10 657	7 794	5 477	1 006	639	35 993
USD	4 735	2 243	1 730	2 567	86	3 066	14 427
GBP	644	328	685	1 533	269	176	3 635
SEK	1 011	2 106	500	375	0	136	4 128
DKK	0	0	422	1 140	1	0	1 563
<b>Sum</b>	<b>24 000</b>	<b>23 744</b>	<b>18 789</b>	<b>20 362</b>	<b>1 362</b>	<b>4 017</b>	<b>92 274</b>

\* Basert på valutakurs 31.12.2020

Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

7. I perioder har denne porteføljegruppen anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.
8. Sikkerhetsstillelse mottatt som kontanter ikke-børsnoterte derivater (ISDA/CSA) videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.
9. Det ble i 2014 besluttet å samle den norske og nordiske renteforvaltningen inn i en delportefølje, SPN renteporteføljen. Som følge av dette rapporteres renteporteføljene som en porteføljegruppe med historikk tilbake til 2007.
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 verdipapirlån og videreplassering 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.

## Statens Obligasjonsfond (SOF 2020) Fra 02.06.2020 til 31.12.2020

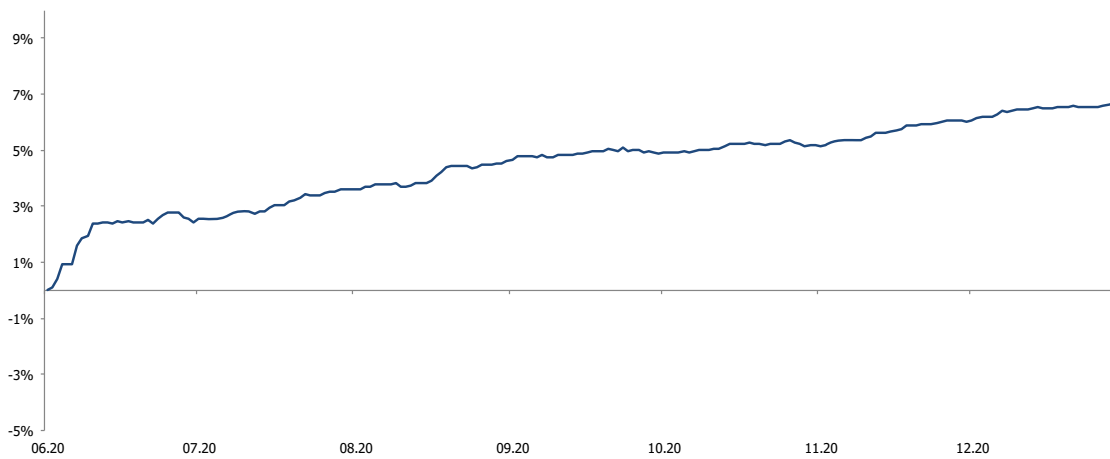
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning portefølggruppen før kostnader (prosent)	Avkastning referanseindeks (prosent)	Differanse - avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølggruppen årsslutt MNOK	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva MNOK
2020	6,55			1	8 439	2,81	300 855

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

### Nøkkeltall, annualisert

I henhold til GIPS er rapportert avkastning for SOF ikke annualisert siden perioden er mindre enn et år. Vi rapporterer heller ikke noen risikojusterte nøkkeltall.



**Noter:**

1. Finansdepartementet har per 31.12.2020 valgt å ikke fastsette noen referanseindeks, ref mandat for forvaltningen av Statens obligasjonsfond § 3.1 per 31.12.2020.
2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Administrasjonskostnader (inkludert analysekostander/research cost) på 10 mill. kroner for 2020 er ikke belastet avkastningen til SOF 2020.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet. For periode under ett kalender år vises ikke risikotall.