

Folketrygdfondet
Postboks 1845 Vika
0123 OSLO

Deres ref

Vår ref
22/6895 -

Dato
07.12.2023

Etablering av et nytt statlig fond forvaltet fra Tromsø

Vi viser til brev 31. mars 2023 fra Finansdepartementet til Folketrygdfondet om opprettelse av ny enhet for statlig kapitalforvaltning i Tromsø og Folketrygdfondets svarbrev 15. september 2023.

Finansdepartementet ønsker ytterligere vurderinger fra Folketrygdfondet til det videre arbeidet med en modell hvor Folketrygdfondet er forvalter. Målet med investeringene skal være å oppnå høyest mulig avkastning med en akseptabel risiko. Vi ber om Folketrygdfondets vurderinger av hvordan et forvaltningsmandat bør innrettes, med utgangspunkt i anbefalingene i brev 15. september, herunder følgende:

- Investeringene skal gjøres i de delene av de nordiske, noterte aksjemarkedene som ikke inngår i Statens pensjonsfond Norges (SPN) referanseindeks for aksjer.
- Mandatet utformes som et nordisk¹ mandat med markedsvektet allokering.

Finansdepartementet ber Folketrygdfondet komme med forslag til en markedsvektet referanseindeks som er velegnet for dette forvaltningsoppdraget, og å analysere avkastnings- og risikoegenskaper for denne.² En egnet referanseindeks bør settes sammen med sikte på at investeringene spres bredt, og at forvaltningen skal kunne gjennomføres kostnadseffektivt. Indeksen må være egnet til å måle resultatene som oppnås i forvaltningen. Det skal legges til grunn at indeksten ikke skal overlape med aksjeindeksen for SPN.

¹ Danmark, Finland, Island, Norge og Sverige.

² I brev 15. september 2023 har Folketrygdfondet analysert avkastnings- og risikoegenskaper ved tre forskjellige indekser for nordiske «small cap»-aksjer som har høy grad av overlapp med investeringsuniverset som vurderes som aktuelt. Dette er Carnegie Small CSX total return Nordic EUR (CSRXNORD), VINX Small Cap EUR NI Index (VINXSCEN) og MSCI Small Cap Index (MXNDSC).

Folketrygdfondet bes vurdere om det kan være hensiktsmessig om investeringsuniverset for det nye fondet avgrenses til aksjer som inngår i referanseindeksen, blant annet for å begrense overlapp med Statens pensjonsfond utland.

Folketrygdfondet viser i brevet 15. september til at omfanget av selskaper som vil migrere mellom en skreddersydd referanseindeks for det nye fondet og SPNs referanseindeks for aksjer antas å bli begrenset, men at det i slike tilfeller er naturlig at eventuelle innehav selges ut av det nye fondets portefølje. Departementet ber Folketrygdfondet vurdere hvordan håndtering av migrasjon mellom de to aksjeindeksene best kan rammes inn i mandatet for det nye fondet.

Finansdepartementet ber videre om at Folketrygdfondet drøfter hva som vil være hensiktsmessige risikorammer i mandatet for det nye fondet, herunder ramme for forventet relativ volatilitet. Vurderingen av hva som anses å være en hensiktsmessig grad av aktiv forvaltning bør begrunnes, og det skal tas hensyn til mulighetene for å oppnå fortrinn i lys av Folketrygdfondets eksisterende kompetanse.

Folketrygdfondet bes også om å vurdere hva som vil være en hensiktsmessig innretning av øvrige deler av et forvaltningsmandat, herunder ansvarlig forvaltning og rapportering.

Departementet legger opp til en forvaltningskapital ved oppstart på 15 mrd. kroner, og at rammen vil bli vurdert økt opp til 30 mrd. kroner når det er høstet noe erfaring.

Vi ber om at Folketrygdfondet redegjør for hvordan arbeidet med å etablere den nye enheten i Tromsø vil legges opp, i lys av at Finansdepartementet tar sikte på å legge frem henholdsvis lovforslag og forslag til vedtak om finansiering for Stortinget i løpet av vårsesjonen 2024. Vi tar forbehold om Stortingets tilslutning til rammene for forvaltningsoppdraget skissert ovenfor.

Dersom det er andre forhold ved etableringen Folketrygdfondet mener departementet bør være særskilt oppmerksom på, bes det om at disse også omtales i brevet.

Finansdepartementet ber om Folketrygdfondets analyser og vurderinger innen 16. februar 2024.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef

Julie Michelet
Seniorrådgiver

Kopi: Riksrevisjonen

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer