

Folketrygdfondet  
Postboks 1845 Vika  
0123 OSLO

Deres ref

Vår ref

Dato

18/1780-

20. januar 2025

## Statens pensjonsfond Norge - oppfølging av forslag om enkelte mandatendringer samt vurdering av egenkapitalbevis

### *Enkelte mandatendringer*

Folketrygdfondet ga i brev 13. desember 2019 råd om å endre mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge (SPN). Bakgrunnen var at fondets eierandeler i selskaper notert på Oslo Børs hadde økt betydelig over tid. I meldingen Statens pensjonsfond 2024 varslet regjeringen at den ville innføre årlige uttak fra SPN for å håndtere denne eierandelsutfordringen, og i statsbudsjettet for 2025 ble det foreslått at uttaksprosenten settes til tre pst. av fondsverdien. Stortinget vedtok 19. desember 2024 statsbudsjettet for 2025.

I brevet fra desember 2019 foreslo Folketrygdfondet også enkelte andre endringer i mandatet, herunder fast statsandel på 30 pst. i referanseindeksen for obligasjonsporteføljen både i Norge og Norden for øvrig, samt flytende fordeling mellom Norge og Norden basert på justeringsfaktorer. I tillegg ble det foreslått å ta ut enkelte undersegmenter i SPNs referanseindeks for obligasjoner.

For å få et godt og oppdatert grunnlag for å kunne vurdere disse forslagene, har Finansdepartementet behov for noe mer informasjon fra Folketrygdfondet.

Flytende regionvekter basert på justeringsfaktorer vil gjøre at utviklingen i de ulike regionenes andel av SPNs portefølje vil være usikker. Folketrygdfondet bes om å:

- Anslå hvordan landfordelingen i henholdsvis aksje- og obligasjonsindeksen ville ha utviklet seg i perioden fra starten av 2007 frem til d.d. dersom regionvektene hadde

vært flytende, med utgangspunkt i en initial landfordeling på 85 pst. i Norge og 15 pst. i Norden.

- Gi et fremoverskuende anslag på utfallsrommet for den geografiske fordelingen over en 20-årsperiode.

Folketrygdfondet bes om å gjøre rede for:

- Statsandelen i dag i den nordiske delen av obligasjonsindeksen.
- Den historiske variasjonen i statsandelen i den nordiske obligasjonsindeksen, og de ulike landenes andel.

Folketrygdfondet bes også om å anslå endringen i årlige transaksjonskostnader for hvert av de to forslagene om endring i vektingsprinsipp.

Folketrygdfondet bes dessuten om å gi nærmere begrunnelser for fordelene med de foreslåtte endringene, samt vurdere om det er behov for å justere forslagene i lys av den vedtatte løsningen for å håndtere eierandelsutfordringen.

#### *Egenkapitalbevis*

Finansdepartementet vurderer om egenkapitalbevis kan være en aktivaklasse som egner seg for inkludering i SPNs referanseindeks, og ber i den forbindelse om følgende analyser og vurderinger fra Folketrygdfondet:

- Avkastnings- og risikoegenskapene til Oslo Børs' egenkapitalbevisindeks OSEEX.
- Likviditeten i og tilgjengeligheten av børsnoterte egenkapitalbevis, og potensialet for inkludering i SPNs referanseindeks.
- Om en inkludering av OSEEX i SPNs referanseindeks tilsier reduksjon av aksje- eller obligasjonsandelen.
- Forskjeller mellom aksjer og egenkapitalbevis i eierskapsutøvelsen.
- Eventuelle effekter av endringene som er foreslått av sparebankutvalget (NOU 2024: 22 Norske sparebanker – tradisjon og tilpasning).
- En vurdering av om dette forslaget om inkludering av egenkapitalbevis i referanseindeksen er gjennomførbart og egnet.
- Eventuelle andre forhold som anses relevante.

Folketrygdfondet bes om svar innen 25. april 2025.

Med hilsen

Espen Erlandsen (e.f.)  
ekspedisjonssjef

Hans Christian Tronstad  
fagdirektør

*Dokumentet er elektronisk signert og har derfor ikke håndskrevne signaturer*