



INVESTERINGSMANDAT STATENS FOND I TROMSØ (SFT)

Finansdepartementet har plassert Statens fond i Tromsø som et kapitalinnskudd i Folketrygdfondet som skal forvalte dette i henhold til «Mandat for forvaltningen av Statens fond i Tromsø» fastsatt av Finansdepartementet 12.08.2024, med senere endringer.

Investeringsmandat Statens fond i Tromsø er gitt av styret i Folketrygdfondet til administrerende direktør, og er sist endret ved styrebeslutning 12.12.2024.

Ordlyden i departementets mandat er gjengitt under i kursiv og med grå bakgrunn. Ordinær tekst uten grå bakgrunn er nærmere bestemmelser som styret har gitt til administrerende direktør.

1 ALMINNELIGE BESTEMMELSER

§ 1-1. Folketrygdfondets forvaltningsoppdrag

Finansdepartementet plasserer Statens fond i Tromsø (SFT) som et kapitalinnskudd i Folketrygdfondet i henhold til lov 25. juni 2024 nr. 67 om Statens fond i Tromsø § 4 tredje ledd. Folketrygdfondet er delegert oppdraget med å forvalte fondet, som skal forvaltes etter bestemmelsene i eller med hjemmel i dette mandatet, jf. lov 25. juni 2024 nr. 67 om Statens fond i Tromsø § 4 første ledd og § 8 og lov 29. juni 2007 nr. 44 om Folketrygdfondet § 1 annet punktum.

§ 1-2. Plassering av fondsmidlene

(1) Folketrygdfondet skal i eget navn videreplassere kapitalinnskuddet i en portefølje av finansielle instrumenter og kontantinnskudd (investeringsporteføljen).

(2) Verdien av kapitalinnskuddet settes lik den regnskapsmessige verdien av porteføljen av finansielle instrumenter og kontantinnskudd. Porteføljens regnskapsmessige avkastning fratrasket Folketrygdfondets forvaltningskostnader, tillegges SFT.

(3) Folketrygdfondet skal foreta investeringsbeslutninger og utøve eierrettigheter uavhengig av departementet.

(4) Den delen av kapitalen til SFT som er inntestående på kontolån i Norges Bank, inngår ikke i investeringsporteføljen.

§ 1-3. Mål for forvaltningen

(1) Folketrygdfondet skal søke å oppnå høyest mulig avkastning etter kostnader over tid innenfor de rammer som gjelder for forvaltningen. Avkastningen måles i norske kroner.

(2) Folketrygdfondet skal ha som overordnet mål i sin eierskapsutøvelse å sikre SFTs finansielle interesser.

(3) Folketrygdfondet skal integrere arbeidet med en ansvarlig forvaltningsvirksomhet i

forvaltningen av SFT, jf. kapittel 4. God avkastning på lang sikt anses å avhenge av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand samt av velfungerende, legitime og effektive markeder.

§ 1-4.Strategisk plan for forvaltning av SFT

(1) Styret skal fastsette en strategisk plan for hvordan forvaltningsoppdraget skal løses. Planen skal oppdateres regelmessig og ved vesentlige endringer i forvaltningen.

(2) Styret skal regelmessig evaluere i hvilken grad målene i den strategiske planen er nådd.

§ 1-5.Eksterne forvaltere og tjenesteytere (utkontraktering)

(1) Folkestrygdfondet kan benytte eksterne forvaltere og utkontraktere operasjonelle funksjoner så lenge nødvendige hensyn til risikostyring og internkontroll er ivaretatt, jf. § 3-10.

(2) Godtgjøringsstrukturen i avtaler med eksterne forvaltere skal være utformet slik at den ivaretar SFTs økonomiske interesser, herunder hensynet til tidshorisonten for de aktuelle investeringsstrategiene. De enkelte avtalene med forvaltere om avkastningsavhengige honorarer skal struktureres slik at fondet beholder den vesentligste delen av positiv differanseavkastning.

§ 1-6.Folkestrygdfondets rådgivningsplikt og uttalelsesrett

(1) Folkestrygdfondet skal gi departementet råd om SFTs investeringsstrategi. Råd kan gis av eget tiltak eller etter anmodning fra departementet.

(2) Folkestrygdfondet skal gi departementet råd om behov for endringer i mandatet for forvaltningen av SFT. Slike råd kan gis av eget tiltak eller etter anmodning fra departementet.

(3) Folkestrygdfondet skal ha anledning til å uttale seg før det foretas vesentlige endringer i mandatet for forvaltningen av SFT, og skal varsles i rimelig tid til å kunne foreta eventuelle endringer i porteføljen.

Forvaltningen av SFT skal skje i henhold til Strategisk plan for investeringsvirksomheten, prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet og prinsipper for risikostyring fastsatt av styret. Forvaltningen skal innrettes slik at den, med høy grad av sikkerhet, er innenfor de rammer som er gitt av Finansdepartementet og i dette mandatet.

Ansvar for forvaltningen kan delegeres i form av delporteføljer. Det skal utarbeides investeringsmandater for alle delporteføljer. Slike mandater skal, som et minimum, inneholde en spesifisering av investeringsuniverset og aktuelle risikorammer.

2 FORVALTNINGEN AV INVESTERINGSPORTEFØLJEN

§ 2-1. Referanseindeks

(1) Referanseindeksen har følgende sammensetning:

- a. VINX Small Cap utbyttejustert for Folketrygdfondets skatteposisjon.
- b. Selskaper som inngår i referanseindeksen til Statens pensjonsfond Norge (SPN) skal tas ut av indeksgrunnlaget nevnt i bokstav a.
- c. Bestemmelsen i bokstav b gjelder også for andre aksjeklasser utstedt av samme selskap
- d. Verdipapirer Folketrygdfondet ikke kan investere i, jf. § 2-2 første ledd bokstav a, inngår ikke i indeksgrunnlaget nevnt i bokstav a.

(2) Verdipapirer som er utelukket i henhold til retningslinjer for observasjon og utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, skal ikke inngå i referanseindeksen, jf. § 2-3 femte ledd og § 7-3. Departementet fastsetter datoer for utelukkelse fra og gjeninkludering i referanseindeksen for SFT av slike verdipapirer.

§ 2-2. Tillatte instrumenter

(1) Folketrygdfondet kan plassere investeringsporteføljen i finansielle instrumenter og kontantinnskudd som er godkjent i henhold til § 3-9, men begrenset til:

- a. Aksjer og verdipapirer som kan sidestilles med noterte aksjer, samt depotbevis for slike aksjer som er notert på regulert markedsplass i Norge, Danmark, Finland, Island eller Sverige og hvor utsteder er klassifisert av indeksleverandøren FTSE med landtilhørighet i enten Norge, Sverige, Danmark, Island eller Finland og hvor utsteder i henhold til direktiv 2004/109/EF (Transparency Directive) har sin hjemstat i enten Norge, Danmark, Finland, Island eller Sverige.
- b. Verdipapirer som nevnt i bokstav a i unoterte selskaper hvor styret har uttrykt en intensjon om å søke om notering på regulert markedsplass i Norge, Danmark, Finland, Island eller Sverige.
- c. Omsettelige obligasjoner og andre omsettelige gjeldsinstrumenter, samt depotbevis for slike obligasjoner, utstedt av norske, danske, finske, islandske eller svenske utstedere, dog begrenset til reinvestering av mottatt kontantsikkerhet, jf. § 3-7.
- d. Pengemarkedsinstrumenter.
- e. Finansielle derivater, fondsandeler og valutainstrumenter som henger naturlig sammen med aksjer og valuta.
- f. Fondsmidlene skal ikke plasseres i selskaper som inngår i referanseindeksen til SPN.

(2) Dersom Folketrygdfondet blir eier av finansielle instrumenter som ikke er omfattet av første ledd bokstav a til e, skal Folketrygdfondet selge slike finansielle instrumenter omgående. Unntatt fra første punktum er unoterte instrumenter som tilfaller porteføljen som følge av at en planlagt notering ikke gjennomføres, jf. § 2-2 første ledd bokstav b, eller på grunn av selskaphendelser, jf. § 3-11 annet ledd.

(3) I tilfeller hvor et verdipapir i SFTs beholdning blir inkludert i referanseindeksen til SPN, jf. § 2-2 bokstav f, skal slike verdipapirer avhendes fra SFTs beholdning på en hensiktsmessig og kostnadseffektiv måte..

Relatert til § 2-2 (1) har styret i Folketrygdfondet fastsatt følgende:

Finansielle instrumenter som ikke er omfattet av mandatet § 2-2 første ledd kan mottas som sikkerhet.

Relatert til § 2-2 (2) har styret i Folketrygdfondet fastsatt følgende:

Fastsatt av styret 12.12.24

Med omgående salg forstås at salg skal gjennomføres raskt, men at det skal tas hensyn til likviditeten for de aktuelle verdipapirene.

Relatert til § 2-2 (3) har styret i Folketrygdfondet fastsatt følgende:

I tilfeller hvor det er investert i et selskap som migrerer inn i referanseindeksen til SPN (jfr § 2-2 første ledd bokstav f) skal det ikke foretas nye kjøp for SFT og eksisterende beholdning skal avhendes fra SFTs beholdning på en måte som ivaretar SFTs økonomiske interesser.

§ 2-3. Rammer for forvaltningen

(1) Folketrygdfondet skal legge opp forvaltningen med sikte på at det annualiserte standardavviket til differanseavkastningen mellom investeringsporteføljen, jf. § 1-2 fjerde ledd, og referanseindeksen på ex ante basis (forventet relativ volatilitet) ikke overstiger 5 prosentenheter. Folketrygdfondet fastsetter en metode for beregning av forventet relativ volatilitet som må godkjennes av departementet.

(2) Styret skal fastsette supplerende risikorammer for forvaltningen for å fange opp risiko som erfaringsmessig ikke fanges godt opp av forventet relativ volatilitet, jf. første ledd ovenfor, herunder:

a. Rammer for minste sammenfall mellom investeringsporteføljen og referanseindeks.

b. Rammer for likviditetsrisiko.

c. Rammer for motpartseksponering. Rammene skal inkludere grenser for minimum kredittvurdering til motparter for usikrede innskudd, ikke-børsnoterte derivathandler og andre typer kontrakter som påfører Folketrygdfondet motpartsrisiko.

d. Rammer for belåning, herunder rammer for bruttoeksponering. Belåning kan benyttes med sikte på gjennomføring av forvalteroppdraget på en effektiv måte, men ikke med sikte på å øke SFTs økonomiske eksponering mot risikable aktiva.

e. Rammer for reinvestering av mottatt kontantsikkerhet. Reinvestering skal ikke gjøres med sikte på å øke SFTs økonomiske eksponering mot risikable aktiva.

f. En ramme for store forventede negative avvik mellom avkastningen av investeringsporteføljen og den faktiske referanseindeksen (forventet ekstremavviksrisiko).

(3) Rammene nevnt i annet ledd skal legges frem for departementet minst tre uker før planlagt ikrafttredelse. Senere utvidelser av rammene skal legges frem for departementet minst tre uker før planlagt ikrafttredelse, med mindre særlige forhold tilsier kortere frist.

(4) Folketrygdfondet kan plassere SFT slik at SFT har eierandeler for inntil 5 prosent av aksjekapital eller egenkapitalbevis i ett enkelt selskap.

(5) Fondsmidlene skal ikke plasseres i verdipapirer som er utelukket i henhold til retningslinjer for observasjon og utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland. Folketrygdfondet skal ha retningslinjer for utelukkelse og gjeninkludering av slike verdipapirer i fondets investeringsunivers, jf. § 2-1 annet ledd og § 7-3.

(6) Transaksjoner mellom SFT og SPN kan bare finne sted hvis Folketrygdfondet kan dokumentere at handlene skjer til markedsmessig pris og vilkår.

Relatert til § 2-3 har styret i Folkestrygdfondet fastsatt følgende:

Bestemmelsene under som relaterer seg til investeringsporteføljen kommer ikke til anvendelse før 5 milliarder kroner av midlene i SFT er investert i markedet.

- 1) Minste sammenfall mellom investeringsporteføljen og referanseindeksen skal være 50 prosent.
- 2) Maksimalt 10 prosent av investeringsporteføljen kan være investert i kontanter eller kontantlignende instrumenter. Administrerende direktør skal fastsette interne begrensinger knyttet til maksimal kontantbeholdning.
- 3) Motparter for usikrede innskudd, ikke-børsnoterte derivathandler (OTC) og andre typer transaksjoner som medfører motpartsrisiko skal ha en rating på minimum BBB+ fra et ratingbyrå godkjent av ESMA. Norske motparter som ikke er kredittvurdert fra et godkjent ratingbyrå og som har en rating på minst BBB+ fra FTFs eget system for kredittvurdering, kan benyttes som motpart. Motparter som skal benyttes til ikke-børsnoterte derivathandler må ha en tilstrekkelig god rating fra ratingbyrå godkjent av ESMA . Administrerende direktør kan fatte beslutning om unntak fra minimumskravene for enkeltstående motparter. Styret skal informeres om slik beslutning.
- 4) Fremtidig potensiell motpartseksponering målt i prosent av NAV for SFT skal ikke overstige:
 - 1,0 prosent for sentral motpart (CCP).
 - 0,75 prosent for motparter med rating bedre enn BBB+.
 - 0,2 prosent for motparter med rating lik BBB+.

Ved oppbyggingen av SFT kan likevel motpartseksponeringen mot depotbank være 500 millioner kroner de første 3 dagene etter et uttak fra kontolån i Norges Bank, jf mandatets § 1-2 (4).

Administrerende direktør kan fatte beslutning om unntak fra rammen for enkeltstående motparter. Styret skal informeres om slik beslutning.

- 5) Belåning av porteføljen er ikke tillatt utover aktiviteter for å minimere transaksjonskostnader eller det som er en del av normale aktiviteter for å gjennomføre forvalteroppdraget på en effektiv måte, og skal ikke utgjøre mer enn 5 prosent av investeringsporteføljen.
- 6) Brutto belåning skal ikke overstige 30 prosent av investeringsporteføljen
- 7) Utlån av verdipapirer er tillatt, forutsatt at Folkestrygdfondet mottar tilstrekkelig sikkerhet for slikt utlån. Utlånte verdipapirer skal ikke utgjøre mer enn 30 prosent av investeringsporteføljen
- 8) Mottatt kontantsikkerhet skal reinvesteres i kortsiktige instrumenter. Reinvestering skal ikke gjøres med sikte på å øke SFTs økonomiske eksponering mot risikable aktiva.
- 9) Salg av verdipapirer Folkestrygdfondet ikke eier (shortsalg) er ikke tillatt.

- 10) Verdipapirer som er utelukket i henhold til retningslinjer for observasjon og utelukkelse, fra Statens pensjonsfond utland, skal selges innen seks måneder fra det tidspunkt Folketrygdfondet mottar melding om utelukkelse. Ved melding om utelukkelse eller gjeninkludering skal referanseindeksen tilpasses fra den dato som departementet fastsetter.
- 11) Forvaltningen skal legges opp med sikte på at annualisert forventet betinget tap målt på 97,5 prosent-nivå for den relative avkastningen mellom investeringsporteføljen og referanseindeksen ikke overstiger 15 prosentpoeng. Metoden og beregningen av betinget forventet tap skal presenteres for styret i Folketrygdfondet. I situasjoner med ekstreme markedsbevegelser eller andre forhold som kan føre til brudd på rammen for betinget forventet relativt tap, skal administrerende direktør informere styret umiddelbart og anbefale tiltak som styret skal behandle.
- 12) Administrerende direktør skal fastsette rammer for valutarisiko for nominelle aktiva.

3 VERDIVURDERING, AVKASTNINGSMÅLING OG STYRING, MÅLING OG KONTROLL AV RISIKO

§ 3-1. Innledende bestemmelser

(1) Folketrygdfondet skal fastsette prinsipper for verdivurdering, avkastningsmåling og styring, måling og kontroll av risiko som minst oppfyller internasjonalt anerkjente standarder og metoder. Folketrygdfondet skal regelmessig evaluere sitt arbeid og sin kompetanse knyttet til Folketrygdfondets risikostyring og internkontroll.

(2) Folketrygdfondet skal ha rutiner for rapportering av risiko og eksponeringer på de områder som dekkes av dette kapitlet. Målemetodene skal utfylle hverandre.

§ 3-2. Verdivurdering og avkastningsmåling

(1) Avkastningen i investeringsporteføljen skal måles i kroner.

(2) Avkastningsberegningene skal utarbeides i samsvar med metodikken i Global Investment Performance Standards (GIPS).

(3) Folketrygdfondet skal fastsette prinsipper for prising og avkastningsmåling av de finansielle instrumentene som inngår i investeringsporteføljen.

(4) Metoden for å fastsette verdien av finansielle instrumenter skal være etterprøvbar og med rimelig sikkerhet representere den virkelige verdien av fondsmidlene på måletidspunktet.

§ 3-3. Måling og styring av markedsrisiko

(1) Folketrygdfondet skal fastsette prinsipper for måling og styring av markedsrisiko i forvaltningen, herunder relevante kilder til systematisk risiko, jf. § 2-3. Målingene skal søke å fange opp all relevant markedsrisiko knyttet til de finansielle instrumentene som brukes i forvaltningen. Risikoen skal anslås ved hjelp av flere forskjellige metoder. Det skal gjennomføres stresstester, blant annet basert på historiske hendelser og scenarioer for framtidig utvikling i systematiske risikofaktorer.

(2) Analyser av ekstremhendelsesrisiko skal være en integrert del av risikostyringen av SFT.

§ 3-4. Måling og styring av motpartseksponering

(1) Folketrygdfondet skal fastsette prinsipper for måling og styring av motpartseksponering, jf. § 2-3.

(2) Folketrygdfondet skal ha betryggende rutiner og systemer for utvelgelse og evaluering av motparter. Folketrygdfondet skal fastsette maksimumsrammer for eksponering, minstekrav til kredittvurdering og standarder for sikkerhetsstillelse, håndtering av sikkerheter og ordninger for motregning. Samlet motpartseksponering skal beregnes i henhold til internasjonalt anerkjente metoder.

§ 3-5. Måling og styring av belåning

Folketrygdfondet skal fastsette prinsipper for måling og styring av belåning i investeringsporteføljen, jf. § 2-3. Prinsippene skal omfatte implisitt belåning som oppnås gjennom derivater og reinvestering av kontantsikkerhet som mottas i tilknytning til derivatavtaler, verdipapirutlån eller gjenkjøpsavtaler.

§ 3-6. Innlån og utlån av verdipapirer og salg av verdipapirer Folketrygdfondet ikke eier

(1) Folketrygdfondet skal fastsette retningslinjer for innlån og utlån av verdipapirer og for salg av verdipapirer Folketrygdfondet ikke eier (short-salg).

(2) Salg av verdipapirer Folketrygdfondet ikke eier kan bare foretas dersom Folketrygdfondet har tilgang til verdipapirene gjennom en etablert låneordning.

§ 3-7. Reinvestering av mottatt kontantsikkerhet

Folketrygdfondet skal fastsette retningslinjer for reinvestering av mottatt kontantsikkerhet, jf. § 2-3.

§ 3-8. Måling og styring av operasjonell risiko

(1) Folketrygdfondet skal nærmere definere og avgrense innholdet i begrepet operasjonell risiko.

(2) Operasjonelle risikofaktorer skal identifiseres, vurderes etter sannsynlighet og konsekvens, overvåkes og håndteres.

§ 3-9. Nye instrumenter

(1) Før fondsmidlene investeres skal Folketrygdfondet godkjenne alle finansielle instrumenter og nye motparter som benyttes i forvaltningen.

(2) Folketrygdfondets godkjenning skal avhenge av at instrumentet bidrar til en effektiv gjennomføring av forvaltningsoppdraget og at Folketrygdfondet kan sikre en helhetlig styring, kontroll og oppfølging av all relevant investeringsrisiko og operasjonell risiko.

(3) Godkjenningen skal dokumenteres.

§ 3-10. Folketrygdfondets internkontroll

Forskrift 22. september 2008 nr. 1080 om risikostyring og internkontroll gjelder så langt den

passer.

§ 3-11. Investeringsgjennomgang og avhending av aksjer dersom planlagt notering ikke gjennomføres mv.

(1) Folketrygdfondet skal fastsette retningslinjer som sikrer en grundig gjennomgang i forkant av den enkelte investering i unoterte selskaper hvor styret har uttrykt en intensjon om å søke notering på regulert og anerkjent markeds plass, jf. § 2-2 første ledd bokstav b.

(2) Folketrygdfondet skal fastsette retningslinjer om planer for avhending av aksjer i unoterte selskaper i de tilfeller hvor en planlagt notering på regulert markeds plass ikke gjennomføres, jf. § 2-2 første ledd bokstav b. Planer for avhending skal inkludere vurderinger av hvordan aksjene kan avhendes på en hensiktsmessig og kostnadseffektiv måte. I tillegg skal planen sikre en løpende vurdering av relevant risiko knyttet til investeringen. Planen skal dokumenteres. Det samme gjelder for øvrige unoterte verdipapirer som tilfaller porteføljen på grunn av selskaphendelser.

Relatert til § 3-12 har styret i Folketrygdfondet fastsatt følgende:

- 1) Adm. dir. skal utarbeide retningslinjer for godkjenning av unoterte selskaper hvor styret har uttrykt intensjon om å søke notering på regulert og anerkjent markeds plass.
- 2) Adm. dir. skal utarbeide retningslinjer for plan av salg av instrumenter som beskrevet i 2-2 (2).
- 3) Den utfyllende kvartalsrapporten til styret skal vise en oversikt over innehav av unoterte aksjer, jfr. § 2-1 (1) bokstav b og andre finansielle instrumenter som nevnt i § 2-2 (2).

4 ANSVARLIG FORVALTNINGSVIRKSOMHET

§ 4-1. Prinsipper for ansvarlig forvaltning

(1) Folketrygdfondet skal fastsette prinsipper for ansvarlig forvaltning for investeringsporteføljen, definert i kapittel 2.

(2) Prinsippene skal understøtte investeringsstrategien og målet for forvaltningen, jf. § 1-3. Ved utformingen av prinsippene skal Folketrygdfondet også vektlegge at investeringsporteføljen har en lang tidshorisont.

(3) Prinsippene skal baseres på hensynene til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i tråd med anerkjente prinsipper og standarder som Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES), FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper.

(4) Prinsippene og bruken av virkemidler i den ansvarlige forvaltningen for å understøtte disse skal offentliggjøres, jf. § 6-2.

Folketrygdfondet skal gjennom eier- og kreditoroppfølging sikre SFTs økonomiske interesser. Forvaltningen av SFT skal skje i henhold til de prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet styret har fastsatt.

Videre skal Folketrygdfondets prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet integreres i utøvelsen av mandatet. Slik integrering skal ta hensyn til SFTs investeringsstrategier og rollen som langsiktig finansiell forvalter.

5 RAMMER FOR FORVALTNINGSKOSTNADER OG FOR EN GODTGJØRELSESORDNING

§ 5-1. Ramme for forvaltningskostnader

(1) Folketrygdfondet skal innen 1. desember hvert år sende departementet et begrunnet forslag til ramme for forvaltningskostnader knyttet til forvaltningen av SFT basert på overslag over neste års forvaltningskostnader.

(2) Departementet fastsetter rammen for forvaltningskostnadene som et kronebeløp. Folketrygdfondet godtgjøres kun for faktiske kostnader innenfor den fastsatte rammen. Kostnader utover den fastsatte rammen blir ikke dekket.

(3) Totale faktiske forvaltningskostnader kan trekkes direkte fra SFTs kapital, jf. § 1-2 annet ledd.

§ 5-2. Retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning

(1) Styret i Folketrygdfondet skal fastsette retningslinjer og rammer for en godtgjørelsesordning. Godtgjørelsesordningen skal inneholde særskilte bestemmelser for ledende ansatte, for andre ansatte og tillitsvalgte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for foretakets risikoeksponering og for andre ansatte og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse, samt for andre ansatte og tillitsvalgte med kontrolloppgaver.

(2) Godtgjørelsesordningen skal bidra til å fremme og gi insentiver til god styring av og kontroll med risikoen for forvaltningen, motvirke for høy risikotaking, og bidra til å unngå interessekonflikter.

(3) Forskrift 21. desember 2011 nr. 1467 til verdipapirfondloven gjelder med nødvendige tilpasninger.

6 OFFENTLIG RAPPORTERING

§ 6-1. Formål

(1) Det skal være størst mulig åpenhet om forvaltningen innenfor de rammer som settes av en forsvarlig gjennomføring av forvaltningsoppdraget.

(2) Den offentlige rapporteringen skal gi en rettvise og utfyllende oversikt over hvordan Folkestrygdfondet løser forvaltningsoppdraget, herunder de valg og prioriteringer Folkestrygdfondet gjør, resultater som oppnås og hvordan rammene gitt i dette mandatet utnyttes.

§ 6-2. Rapporteringskrav

(1) Folkestrygdfondet skal regelmessig og minst hvert tredje år rapportere om valg av investeringsstrategier for forvaltningen fastsatt av styret (strategirapportering), jf. § 1-4. Det skal redegjøres særskilt for:

- a. Overordnede prinsipper for valg av strategier, avkastnings- og risikoegenskaper ved strategiene og hvordan strategiene tar sikte på å utnytte fondets særtrekk og Folkestrygdfondets fortrinn i kapitalforvaltningen.
- b. Ulike investeringsstrategier innenfor forvaltningen som kan påvirke markedsrisiko og ekstremavviksrisiko i investeringsporteføljen.
- c. Rammeverk for styring og kontroll av risiko.
- d. Organiseringen av kapitalforvaltningen, herunder bruk av eksterne forvaltere.

(2) Folkestrygdfondet skal halvårlig rapportere om og redegjøre særskilt for (halvårsrapportering):

- a. Verdiutvikling, resultater og risiko i investeringsporteføljen og i tilhørende referanseindekser.
- b. Sammensetningen av differanseavkastningen for investeringsporteføljen.
- c. Utnyttelsen av rammene gitt i dette mandatet.

Halvårsrapporteringen skal videre inneholde utdrag av de deler av Folkestrygdfondets regnskap som vedrører forvaltningen av investeringsporteføljen, fastsatt i henhold til de til enhver tid gjeldende regnskapsbestemmelser for Folkestrygdfondet.

(3) I tillegg til krav i § 6-2 annet ledd skal Folkestrygdfondet årlig rapportere om og redegjøre særskilt for følgende (årsrapportering):

- a. Resultater av ulike investeringsstrategier innenfor forvaltningen, herunder andel av differanseavkastningen og utnyttelsen av rammen for forventet relativ volatilitet, ekstremavviksrisiko og forvaltningskostnader. Med ulike investeringsstrategier menes investeringsstrategier som vektlegges i utnyttelsen av enkeltrammer, bl.a. rammen for forventet relativ volatilitet, ekstremavviksrisiko og forvaltningskostnader.
- b. Styrets vurderinger av resultatene.
- c. Forholdet mellom avkastning og risiko i investeringsporteføljen og i tilhørende referanseindeks. Folkestrygdfondet skal benytte flere metoder og måltall for å rapportere risikojustert avkastning.
- d. Inntekter fra verdipapirlån, interne og eksterne forvaltningskostnader og anslag på transaksjonskostnader for investeringsporteføljen uttrykt som andel av forvaltet kapital.
- e. Arbeidet med ansvarlig forvaltning, jf. kapittel 4, herunder bruken av virkemidler og virkningen av eierskapsarbeidet, samt hvordan prinsippene for ansvarlig forvaltning er integrert i forvaltningen.

(4) I forbindelse med halvårs- og årsrapporteringen skal Folkestrygdfondet gi en oversikt over utelukkelse og gjeninkluderinger, jf. § 2-1 annet ledd og § 2-3 femte ledd.

(5) Halvårsrapporteringen skal offentliggjøres senest to måneder etter utløpet av halvåret. Årsrapporteringen skal offentliggjøres senest tre måneder etter utløpet av året. Hovedinnholdet i

årsrapporteringen skal gjøres tilgjengelig i trykt form. Øvrig rapportering kan skje i elektronisk form.

§ 6-3. Offentliggjøring av beregningsmetoder og data

(1) Data og metoder som benyttes i den offentlige rapporteringen skal så langt som mulig, innenfor de rammer som settes av en forsvarlig gjennomføring av forvaltningsoppdraget, beskrives og offentliggjøres i datalesbar form.

(2) Dersom beregningsmetodene som ligger til grunn for rapportering av avkastning og risiko er endret siden siste rapportering, skal det redegjøres for hvorfor metodene er endret og det skal gis opplysninger om eventuelle effekter av dette. Det skal videre gis proformatall i henhold til tidligere beregningsmetoder i to påfølgende år.

§ 6-4. Offentliggjøring av styrets retningslinjer

Prinsipper, retningslinjer og rammer fastsatt av Folkestrygdfondets styre som følge av dette mandatet skal offentliggjøres.

Administrerende direktør plikter å holde styret orientert om forvaltningen av SFT og avgi kvartalsvise og månedlige rapporter som spesifisert under.

Kvartalsvise rapporter

Følgende rapportering skal avlegges innen 1 måned og 5 virkedager etter hvert kvartal:

- 1) *Rapportering som viser avkastning, risikoutvikling, porteføljeendringer og utvikling i rammeutnyttelse for fondet samlet og for de enkelte delporteføljer. Den kvartalsvise rapporteringen skal være utfyllende.*
- 2) *Regnskapsrapportering.*
- 3) *Rapportering som viser brudd på rammer fastsatt av Finansdepartementet, styret eller administrerende direktør.*

Månedlige rapporter

Innen den 15. virkedag i påfølgende måned skal det avgis rapportering som viser avkastning, risikoutvikling og porteføljeendringer for fondet samlet og for delporteføljer per månedsskifte. Den månedlige rapporten skal være kortfattet.

7 FORHOLDET MELLOM DEPARTEMENTET OG FOLKETRYGDFONDET

§ 7-1. Orienteringsplikt

- (1) Folketrygdfondet skal oversende departementet den strategiske planen, jf. § 1-4.
- (2) Folketrygdfondet skal uten ugrunnet opphold orientere departementet om hendelser eller forhold som departementet bør ha kjennskap til.
- (3) Folketrygdfondet skal gi departementet og selskaper eller personer som bistår departementet i vurderingen av Folketrygdfondets forvaltning av investeringsporteføljen de opplysninger departementet ber om. Data som ligger til grunn for den offentlige rapporteringen, jf. § 6-2, også data Folketrygdfondet ikke offentliggjør i henhold til § 6-3 første ledd, skal systematiseres og kunne leveres i datalesbar form.
- (4) Folketrygdfondets avtaler med dataleverandører skal sikre departementet og selskaper eller personer som bistår departementet i vurderingen av Folketrygdfondets forvaltning av investeringsporteføljen, tilgang til data i datalesbar form.

§ 7-2. Folketrygdfondets plikter ved overskridelse av rammer for forvaltningen

Dersom det oppstår situasjoner der rammene i § 2-3 blir overskredet, skal Folketrygdfondet uten ugrunnet opphold foreta en vurdering av hvordan forvaltningen kan bringes innenfor rammene på en hensiktsmessig og kostnadseffektiv måte.

§ 7-3. Departementets plikter ved utelukkelse og gjeninkludering av selskaper

Departementet skal gi Folketrygdfondet melding om verdipapirer som er utelukket eller gjeninkludert i henhold til retningslinjer for observasjon og utelukkelse av selskaper fra Statens pensjonsfond utland, jf. § 2-1 annet ledd og § 2-3 femte ledd.

§ 7-4. Møter

Det skal avholdes møter mellom departementet og Folketrygdfondet minst hvert kvartal. Møtene finner sted etter innkalling fra departementet. Departementet utarbeider dagsorden og nærmere spesifikasjon av hvilke data og opplysninger som skal oversendes som grunnlag for departementets forberedelse til møtene, samt format og tidspunkt for oversendelsen.

§ 7-5. Innfasingsbestemmelser

Når mindre enn 5 mrd. kroner av midlene i SFT er investert i markedet, kommer § 2-3 første ledd og § 3-2 annet ledd ikke til anvendelse.

8 ADGANG TIL Å FRAVIKE BESTEMMELSENE, OVERGANGSBESTEMMELSER OG IKRAFTTREDELSE

§ 8-1. Adgang til å fravike bestemmelsene

Departementet kan i særlige tilfeller tillate Folketrygdfondet å fravike bestemmelsene i dette mandatet.

§ 8-2. Overgangsbestemmelser

Departementet kan fastsette særskilte overgangsbestemmelser.

§ 8-3. Ikrafttredelse

Bestemmelsene § 1-1 om Folketrygdfondets forvaltningsoppdrag, § 5-1 om ramme for forvaltningskostnader og § 8-2 om overgangsbestemmelser trer i kraft 12. august 2024.

De øvrige bestemmelsene i mandatet trer i kraft 20. desember 2024.