

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLO

Deres ref.

Vår ref. : WS
17/2483

Dato
09.06.2017

Forslag til endringer i mandatet for Statens pensjonsfond utland

Det vises til brev til Norges Bank 9. juni 2017 om innfasingsplan for en høyere aksjeandel i den strategiske referanseindeksen til Statens pensjonsfond utland (SPU).

Som følge av at det legges opp til å øke aksjeandelen fra 62,5 prosent til 70 prosent er det behov for å gjøre enkelte tilpasninger i mandatet for SPU. Departementets kompetanse til å fastsette overgangsbestemmelser ved endringer i strategisk referanseindeks for SPU, slik som ved innfasing av ny aksjeandel, følger av lov om Statens pensjonsfond § 2 annet ledd jf. § 7. Departementet anser at det bør fremgå eksplisitt av mandatet for forvaltningen av SPU at det kan være fastsatt overgangsbestemmelser i forbindelse med endringer av strategisk referanseindeks og som ikke er inntatt i mandatet. Departementet foreslår derfor at det inntas en bestemmelse som gir departementet eksplisitt adgang til å fastsette overgangsbestemmelser ved endringer i den strategiske referanseindeksen (ny § 8-1), samt at det fremgår av bestemmelsen for strategisk referanseindeks at departementet kan fastsette en plan for opptrapping av aksjeandelen til 70 prosent (§ 1-5 nytt tredje ledd).

Gjeldende bestemmelse om tilbakevekting i § 1-6 fjerde ledd og rammen for aksjeandelen i § 3-4 fjerde ledd vil kunne medføre salg av aksjer mens opptrappingen til en ny aksjeandel pågår. Dersom aksjene senere må kjøpes tilbake når høyere aksjeandel fases inn, kan transaksjonskostnadene bli høyere enn nødvendig. Departementet foreslår på denne bakgrunn at rammene for aksjeandelen i faktisk

portefølje § 3-4 fjerde ledd økes fra 50-70 prosent til 50-80 prosent. Videre foreslås det at reglene for tilbakevekting i § 1-6 fjerde ledd justeres slik at en kursoppgang i aksjemarkedet ikke utløser tilbakevekting før aksjeandelen i faktisk referanseindeks passerer 74 prosent. Ved fall i aksjemarkedet vil en rebalansere når aksjeandelen i faktisk referanseindeks er mer enn 4 prosentenheter lavere enn i strategisk referanseindeks, slik det følger av dagens mandat. Se vedlegg 1 for utkast til endringer i mandatet.

Departementet foreslår at endringene i mandatet innføres med virkning fra 30. juni 2017. Norges Bank bes om å oversende eventuelle merknader innen 23. juni 2017.

Med hilsen

Espen Erlandsen e.f.
ekspedisjonssjef

Sverre William Skagemo
investeringsdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer

Vedlegg

Vedlegg – forslag til endrede bestemmelser i mandat 8. november 2010 for forvaltningen av SPU

§ 1-5:

(1) Den strategiske referanseindeksen for investeringsporteføljen består av:

- a. Referanseindeks for aksjeporteføljen, jf. § 3-3.
- b. Referanseindeks for obligasjonsporteføljen, jf. § 3-2.

(2) Referanseindeksen for aksjeporteføljen utgjør 62,5 prosent av den strategiske referanseindeksen. Referanseindeksen for obligasjonsporteføljen utgjør 37,5 prosent av den strategiske referanseindeksen.

(3) Departementet fastsetter en plan for opptrapping til 70 prosent aksjeandel i den strategiske referanseindeksen.

§ 1-6:

(1) Andelene aksjer og obligasjoner i den faktiske referanseindeksen beregnes daglig, og følger av avkastningen av referanseindeksene for aksje- og obligasjonsporteføljene.

(2) Verdien av den faktiske referanseindeksen skal svare til den totale markedsverdien av investeringsporteføljen ved hver månedsslutt.

(3) Overføringer til og fra kronekontoen, jf. § 1-2 første ledd, skjer normalt siste handledag i hver måned. Departementet fastsetter overføringsbeløpet i norske kroner innen fjerde siste handledag i måneden. Overføringer påvirker ikke forholdet mellom aksjer og obligasjoner i den faktiske referanseindeksen. Banken orienterer departementet andre handledag i påfølgende måned om sammensetningen av ny faktisk referanseindeks.

(4) Dersom aksjeandelen i den faktiske referanseindeksen er høyere enn 74 prosent, eller mer enn fire prosentpoeng lavere enn i den strategiske referanseindeksen, skal rebalansering igangsettes siste handledag i påfølgende måned. Departementet fastsetter nærmere bestemmelser om rebalansering av faktisk referanseindeks.

(5) Banken skal orientere departementet umiddelbart dersom betingelsen for rebalansering i fjerde ledd er oppfylt. Banken skal rapportere om gjennomføringen av rebalanseringer, herunder anslåtte kostnader forbundet med rebalansering.

§ 3-4 første og annet ledd:

(1) Aksjeporteføljen, jf. § 3-1 første ledd bokstav a, skal utgjøre mellom 50 og 80 prosent av investeringsporteføljen.

(2) Obligasjonsporteføljen, jf. § 3-1 første ledd bokstav b, skal utgjøre mellom 20 og 50 prosent av investeringsporteføljen.

§ 8-1 Adgang til å fravike bestemmelsene

Departementet kan ved endringer i mandatet fastsette overgangsbestemmelser, og i andre særlige tilfeller tillate banken å fravike bestemmelsene i dette mandatet.

Endringene trer i kraft 30. juni 2017.