



NORGES BANK

Finansdepartementet
Boks 8008 Dep.
0030 Oslo

Dato: 28.02.2023

Statens pensjonsfond utland – Referanseindeksen for obligasjonsporteføljen

Vi viser til forvaltningsmandatet fra Finansdepartementet, der § 2-2 angir referanseindeksen for obligasjonsporteføljen. Med utgangspunkt i mandatet beregner NBIM blant annet vektene til de ulike obligasjonene som inngår i referanseindeksen. Den 9. februar ble vi oppmerksom på en feil i vår beregning av slike vekter. Nedenfor følger en beskrivelse av feilen, hvordan vi har rettet den opp, og konsekvenser for offentlig rapportering.

Referanseindeksen for obligasjonsporteføljen i forvaltningsmandatets § 2-2 består av en statsdel og en selskapsdel. I statsdelen tildeles obligasjoner en justeringsfaktor basert på landtilhørighet og en formel hvor både BNP-vekter og markedskapitaliseringsvekter inngår. I § 2-2 fjerde ledd angis hvordan data for BNP og markedskapitaliseringsvekter skal innhentes og beregnes. Justeringsfaktorene fastsettes for en periode på 12 måneder med virkning fra indekssleverandøren Bloomberts årlige justering av BNP-vekter (fra og med 1. desember). Siste setning i §2-2 fjerde ledd spesifiserer at markedskapitaliseringsvektene som benyttes i fastsettelsen av justeringsfaktorene skal beregnes med bakgrunn i indeksdata publisert av Bloomberg én måned før indekssleverandørens årlige justering av BNP-vektene.

Bloomberg oppdaterer sin BNP-indeks den 1. desember, slik at riktig dato for å trekke ut markedsvokter da blir 1. november. Dette ble gjort på korrekt måte i 2019¹ og 2020, men i desember 2021 og 2022 benyttet NBIM i stedet markedsvokter per 1. desember. Feilen medførte at justeringsfaktorene ikke ble beregnet i tråd med spesifikasjonen i forvaltningsmandatet fra Finansdepartementet, og referanseindeksen for renter ble dermed ikke korrekt i perioden etter dette. Etter at feilen ble oppdaget har vi arbeidet med hvordan vi på den operasjonelt sett best mulige måte kan komme fra uriktig til korrekt referanseindeks i våre systemer. Korrekt referanseindeks vil være gjennomført før førstkommende månedsskifte (1. mars).

I perioden 1. desember 2021 til 10. februar 2023 har den referanseindeksen NBIM har beregnet gitt lavere avkastning enn den referanseindeksen som følger av mandatet. Samlet utgjør forskjellen -0,7 basispunkter. Feilen har ikke hatt betydning for

¹ 2019 var første år der disse justeringsfaktorene ble benyttet i mandatet



prestasjonslønnsopptjening i perioden da det relative resultatet på fondsnivå kun er marginalt påvirket. Feilen har heller ikke fått konsekvenser for rebalanseringen av aksjeandelen, som ble gjennomført i perioden 1. desember 2021 til 1. oktober 2022. Alle stegene i rebalanseringen hadde blitt gjennomført med samme størrelse på samme tidspunkt som først beregnet.

For å rette opp feilen går vi gjennom systemene våre helt tilbake til 1. desember 2021, og beregner på nytt alle relevante komponenter. Vi vil sende korrigerede månedlige oversikter over sammensetningen av referanseindeksen til departementet fra og med 1. desember 2021. Vi vil også sende korrigerede versjoner av andre leveranser til departementet. Vi vil komme tilbake til departementet med nærmere angivelse av hvilke leveranser dette vil gjelde.

Videre vil vi korrigere våre utkast til offentlig årsrapportering for 2022, slik at relevante beskrivelser og tall som rapporteres for 2022 blir korrekte. Dette gjelder også GIPS-rapporten. Med korrekt beregnet referanseindeks for 2022 er meravkastningen i forvaltningen 87 basispunkter i stedet for 88 som tidligere kommunisert.

Vi har særskilt sett på regnskapsavleggelsen for 2022, og kun én regnskapsnote er påvirket. Revisors vurdering er at forholdet ikke er vesentlig og at noten kan korrigeres uten ny behandling. Hovedstyret behandlet og godkjente årsrapport og regnskap i møtet 8. februar, altså dagen før feilen ble oppdaget, men ble uten unødig opphold gjort oppmerksom på den.

Vi ser alvorlig på denne feilen og følger opp i henhold til vår prosess for uønskede hendelser. Vi vil gjøre endringer, blant annet i rutiner, for å søke å unngå slike hendelser i fremtiden.

Med hilsen



Trond Grande



Dag Huse