

Til Finansdepartementet

**UAVHENGIG ATTESTASJONSUTTALELSE OM OVERHOLDELSE AV RETNINGSLINJER I  
FOLKETRYGDFONDET****Innledning**

I samsvar med oppdragsavtalen av 19. november 2007 er Ernst & Young engasjert til å avgi en uavhengig uttalelse om Folketrygdfondets overholdelse av bestemmelser gitt i lov om Folketrygdfondet samt forskrift, utfyllende retningslinjer og forvaltningsavtale fastsatt av Finansdepartementet.

Vårt mandat er ifølge oppdragsavtalen å avgi en uavhengig attestasjonsuttalelse knyttet til to områder:

1. Folketrygdfondets internkontrollsystem i bred forstand, herunder styrets rolle. Det forutsettes at internasjonale standarder som "Enterprise Risk Management – Integrated Framework" utviklet av "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)" og "Framework for Internal Control Systems in Banking Organisations" utgitt av "Basle Committee on Banking Supervision, BIS" og Kredittilsynets internkontrollforskrift nyttes som kriterier i evalueringen av fondets organisering og gjennomføring av internkontrollen.
2. Overholdelse av bestemmelser gitt i lov om Folketrygdfondet samt forskrift, utfyllende retningslinjer og forvaltningsavtale fastsatt av Finansdepartementet. *Retningslinjene for fondet* består av kvalitative og kvantitative bestemmelser. I vurderingen av om kvalitative bestemmelser er overholdt skal internasjonale standarder, som f.eks. "Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk" utarbeidet av "Basle Committee on Banking Supervision, BIS", og beste praksis legges til grunn. I vurdering av måling og styring av markeds- og kredittrisiko forutsettes at revisor dokumenterer metodikk og fullstendighet og vurderer disse forholdene i forhold til relevante internasjonale standarder og mot beste praksis på området.

### **Utført arbeid, sikkerhetsgrad og arbeidsform**

Vi har som avtalt utført vårt arbeid i samsvar med SA 3000 - "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk økonomisk informasjon". Attestasjonsoppdrag er definert i SA 3000 som "et oppdrag der en praktiserende revisor gir uttrykk for en konklusjon som er ment å øke graden av tillit hos de tiltenkte brukerne som ikke er ansvarlig part vedrørende vurderingen av eller målingen av saksforholdet mot kriterier". Denne standarden krever at vi planlegger og gjennomfører kontrollhandlinger for å kunne avgi en uttalelse. Standarden skiller mellom attestasjonsoppdrag som skal gi høy sikkerhet og oppdrag som skal gi moderat sikkerhet. Hovedforskjellen mellom høy og moderat sikkerhetsgrad relaterer seg til omfanget av revisors innhenting av revisjonsbevis, typer revisjonsbevis og hvilke kontrollhandlinger revisor gjennomfører. Omfanget og typen av revisjonsbevis på et oppdrag med moderat sikkerhet er begrenset i forhold til et attestasjonsoppdrag med høy sikkerhet.

Både attestasjonsoppdrag som skal gi høy sikkerhet og attestasjonsoppdrag som skal gi moderat sikkerhet krever at revisor opparbeider en god forståelse av virksomheten og selskapets prosesser. Ved valg av moderat sikkerhet er det imidlertid mindre krav til detaljtesting av underlagsdokumentasjon, herunder omfanget av kontrolltesting og innhenting av bevis fra eksterne kilder. Omfanget av revisors egen verifikasjon og testing er mindre enn i en ordinær finansiell revisjon og i et attestasjonsoppdrag med høy sikkerhet. Denne tilnærmingen er best egnet til å identifisere utilsiktede feil. Muligheten til å oppdage bevisste/tilsiktete feil vil være mer begrenset ved moderat sikkerhetsgrad. En attestasjonsuttalelse med moderat sikkerhet gir derfor en mindre grad av sikkerhet enn en uttalelse med høy sikkerhet.

Attestasjonsoppdraget for 2009 er etter avtale med oppdragsgiver avgitt med moderat sikkerhet for at det ikke foreligger vesentlige feil eller mangler knyttet til Folketrygdfondets overholdelse av lov om Folketrygdfondet, forskrift, utfyllende retningslinjer og forvaltningsavtale.

Moderat sikkerhet innebærer at vårt arbeid i hovedsak er begrenset til følgende revisjonshandlinger:

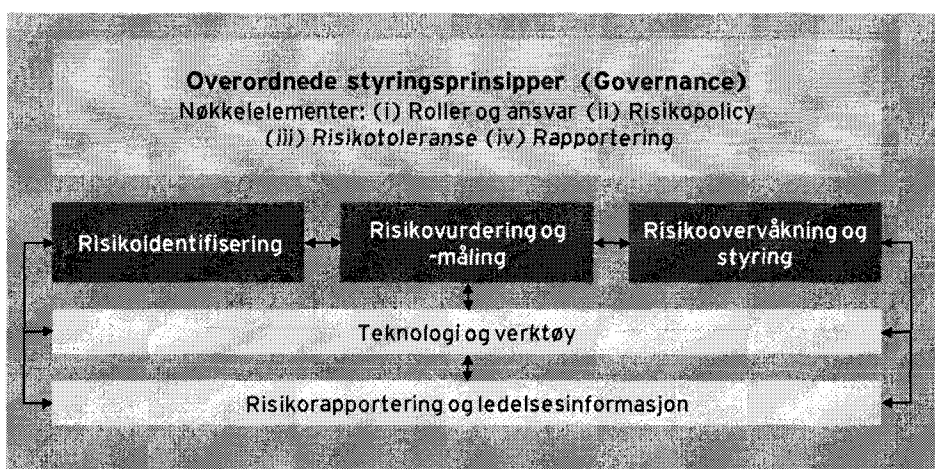
- Forespørsler til administrasjonen i Folketrygdfondet
- Gjennomgang av foretakets dokumentasjon over hvilke kontrolltiltak som er etablert med henvisning til retningslinjer og prosedyrer, fullmakter og arbeidsbeskrivelser på et overordnet nivå
- Vurdering av om det foreligger ajourholdt dokumentasjon av Folketrygdfondets egnevaluering av overholdelse av lover, forskrifter, retningslinjer og avtaler
- Vurdering av dokumentasjonen av at gjennomgangen er gjennomført på en forsvarlig måte
- Gjennomgang av foretakets egenvurderinger og andre rapporter utarbeidet av og for Folketrygdfondet som forelegges ledelsen, styret og Finansdepartementet

### **Metodikk**

Mandatet er todelt, hvor hver oppdragsdel har forskjellig formål og bakgrunn. I vurderingen av organiseringen av Folketrygdfondets intern kontroll i bred forstand, i punkt 1 i mandatet, og overholdelse av de kvalitative bestemmelser om krav til beste internasjonale praksis på en rekke risikoområder, i punkt 2 i mandatet, samt mot de kvalitative delene av lov, retningslinjer og forvaltningsavtale gjøres det henvisninger til anerkjente internasjonale referanseverk som kan brukes som målekriterier i vurderingen. De nevnte rammeverkene representerer alle anerkjente rammeverk og er relevante målekriterier for Folketrygdfondets overholdelse av de kvalitative bestemmelser. De er imidlertid enten teoretiske rammeverk eller publikasjoner som dekker enkeltområder innenfor risikostyring og internkontroll. For å sikre en helhetlig vurdering av

Folketrygdfondets risikostyring og internkontroll i bred forstand har vi funnet det formålstjenlig å anvende Ernst & Youngs rammeverk for vurdering av risikostyring og intern kontroll. Ernst & Youngs rammeverk er basert på COSO og vår erfaring med ledende praksis og anerkjente referanseverk for intern kontroll innenfor finansnæringen. Rammeverket favner bredere enn - men inkluderer også – de internasjonale standarder som fremkommer av vårt mandat. Vi mener at bruk av dette rammeverket er adekvat for det i internasjonal sammenheng begrensede omfanget av virksomhet som Folketrygdfondet representerer.

Vårt rammeverk representerer et helhetlig rammeverk for vurdering av risikostyring og intern kontroll innenfor Folketrygdfondets viktigste risikoområder. Vi har identifisert disse risikoområdene til å være overordnede styringsprinsipper (governance), markedsrisiko, kreditt- og motpartsrisiko og operasjonell risiko. I vår tilnærming til disse risikoområdene har vi basert oss på en vurdering av seks fundamentale komponenter av risiko. Disse komponentene fremgår av figuren nedenfor:



For selskapets overordnede risikostyring og internkontroll, samt de enkelte risikokomponentene markedsrisiko, kreditt- og motpartsrisiko og operasjonell risiko har vi diskutert med ledelsen hvorvidt det er etablert:

1. Overordnede styringsprinsipper som etablerer klare roller og ansvar, klare mandater og setter krav til rapportering
2. Prosesser for identifisering, vurdering og måling og overvåkning av at risiko er hensiktsmessig håndtert
3. Tilfredsstillende teknologi og verktøy
4. Prosesser for rapportering av risiko og ledelsesinformasjon

Vi har i denne sammenheng også gjennomgått Folketrygdfondets egenvurdering av deres etterlevelse av "Framework for Internal Control Systems in Banking Organisations" og "Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk", begge utgitt av BIS. Vi har dessuten gjennomgått internrevisor KPMG sine rapporter "P-2 GAP-analyse operasjonell risikostyring" og "P-3 GAP-analyse kreditt- og motpartsrisiko".

Tilnærming og målekriterier er vurdert i lys av virksomhetens kompleksitet og egenart.

Oppdraget dekker ikke vurdering av om risikoene som Folketrygdfondet har identifisert, er fullstendige og dekkende for Folketrygdfondets virksomhet, eller godheten i de kontrolltiltak som er etablert.

## **Overordnede styringsprinsipper (governance) for helhetlig risikostyring og intern kontroll**

Det er et grunnleggende prinsipp i kapitalforvaltingsorganisasjoner at det skal være et klart organisatorisk skille mellom enheter som tar risikoposisjoner, enheter som gjennomfører transaksjoner og enheter som overvåker risikotakingen og gjennomføringen av transaksjonene. Folketrygdfondets rammeverk for risikostyring og intern kontroll er beskrevet i FSK ("Forretningsstøtte og kontroll") 17: "Internkontroll – evaluering, drøfting og revisjon av retningslinjer, 26. november 2009". Førstelinjekontrollen er etablert og definert ved de kontrollaktiviteter som gjennomføres av rente- og aksjeavdelingen som innenfor delegerede fullmakter er ansvarlig for utførelse av forvaltningen. Førstelinjekontrollen er ansvarlig for å registrere alle transaksjoner i porteføljesystemet og for at tildelte investeringsmandater ikke overskrides.

Andrelinjekontrollen utføres i form av at avdeling for Forvaltningstøtte og avdeling for Forretningsstøtte og kontroll forestår overvåking av førstelinjekontrollen. Forvaltningstøtte har ansvar for overvåking av rammer og fullmakter herunder verddivurdering, avkastningsmåling, risikohåndtering og resultatrapportering. Forretningsstøtte og kontroll er en stabsfunksjon som er ansvarlig for å tilrettelegge for god risikostyring og internkontroll, herunder prosesser for helhetlig risikostyring og rutinerevisjoner. Avdelingen forestår rapportering av compliance, risikoanalyse og operasjonell risiko til styret. Begge avdelingene er uavhengige av de avdelingene som gjennomfører investeringsbeslutninger.

Tredjelinjekontrollen ivaretas av internrevisor. Internrevisor skal uavhengig av administrasjonen foreta systematiske risikovurderinger og undersøkelser av internkontrollen for å sikre at den virker på en hensiktsmessig og betryggende måte. Internrevisor rapporterer til styret i Folketrygdfondet. Det er styret som, basert på internrevisors risikoanalyse, fastsetter internrevisors årlige revisjonsplan. Internrevisjonsfunksjonen er utkontraktert til KPMG. Dette styrker internrevisjonens uavhengighet og kompetanse.

De tre forsvarslinjene overvåkes av en rekke styrende organer. For Folketrygdfondet er fire styrende organer relevante for dets risikostyring og intern kontroll: 1) Stortinget, 2) Finansdepartementet, 3) Folketrygdfondets styre og 4) Folketrygdfondets ledergruppe. Finansdepartementet er gjenstand for forvaltningsrevisjon fra Riksrevisjonen, jf. lov om Riksrevisjonen § 9 tredje ledd. Riksrevisjonen reviderer også posten SPN i statsregnskapet, jf. lov om Riksrevisjonen § 9 første ledd.

Finansdepartementet har i lover, forskrifter og utfyllende retningslinjer fastsatt retningslinjer for forvaltningen og risikostyring og intern kontrollen i Folketrygdfondet. Styret i Folketrygdfondet har definert ytterligere retningslinjer i form av styrende dokumenter og stillingsinstruks for administrerende direktør. Administrerende direktør i Folketrygdfondet har igjen fastsatt stillingsinstruks for de som rapporterer til henne, og fullmakter for lederne av aksje- og renteforvaltningen.

Folketrygdfondets styre og ledergruppes roller og ansvar for risikostyring og intern kontroll er definert i FSK 1: "Retningslinjer for helhetlig risikostyring og operasjonell risikostyring". Ytterligere retningslinjer i Folketrygdfondet fremgår av følgende styrende dokumenter:

- FSK 2 – Retningslinjer for måling og styring av markedsrisiko Statens obligasjonsfond
- FSK 3 – Retningslinjer for måling og styring av markedsrisiko Statens pensjonsfond Norge
- FSK 4 – Retningslinjer for måling og styring av kredittrisiko
- FSK 5 – Styreinstruks for Folketrygdfondets styre
- FSK 7 – Retningslinjer for måling og styring av motpartsrisiko Statens pensjonsfond Norge
- FSK 8 – Retningslinjer for måling og styring av motpartsrisiko Statens obligasjonsfond
- FSK 9 – Retningslinjer for måling og styring av valutakursrisiko Statens pensjonsfond Norge
- FSK 10 – Retningslinjer for måling og styring av valutakursrisiko Statens obligasjonsfond
- FSK 11 – Retningslinjer for godkjenning av nye instrumenter, markeder og valutaer
- FSK 14 – Prinsipper for prising og avkastningsmåling for porteføljer forvaltet av Folketrygdfondet

Finansdepartementet har etablert overordnede rammer og mål for markedsrisiko herunder valutakursrisiko, kredittrisiko og motpartsrisiko. Folketrygdfondets styre har etablert rammer for operasjonell risiko. Rammeutnyttelse måles, overvåkes og rapporteres av Forvaltningsstøtte. Det er etablert klare eskaleringsrutiner for brudd på investeringsmandater eller fullmakter.

Finansdepartementet har etablert detaljerte rapporteringskrav i de utfyllende retningslinjer og Folketrygdfondet rapporterer til Finansdepartementet på kvartalsvis basis. Det avholdes kvartalsvise møter mellom Finansdepartementet og Folketrygdfondet. Administrasjonen i Folketrygdfondet rapporterer til styret i styremøtene.

Folketrygdfondets styrende dokumenter innenfor risikostyring og intern kontroll gjennomgås, vurderes og godkjennes av Folketrygdfondets styre på minimum årlig basis. Det foretas årlige egevalueringer av intern kontroll, markedsrisiko, valutakursrisiko, kreditt- og motpartsrisiko og operasjonell risiko.

## **Markedsrisiko**

Risikotoleransen for forvaltningen av Statens pensjonsfond er formelt fastsatt i Forskrift 7. november 2007 nr. 1228 om forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge § 5 som sier at den forventede forskjellen i avkastning mellom den faktiske porteføljen og referanseporteføljen målt ved forventet relativ volatilitet på annualisert basis, maksimalt skal være 3 prosentpoeng. Risikotoleransen for forvaltningen av Statens obligasjonsfond er fastsatt i Forskrift 18. mars 2009 nr. 327 om forvaltningen av Statens obligasjonsfond. Det er i forskrift også satt begrensninger til i investeringsuniverset for begge fond. Finansdepartementet har i utfyllende retningslinjer definert krav og prinsipper for identifisering, måling og rapportering av markedsrisiko. I tillegg har Folketrygdfondet definert følgende styrende dokumenter for markedsrisiko:

- FSK 2 – Retningslinjer for måling og styring av markedsrisiko Statens obligasjonsfond
- FSK 3 – Retningslinjer for måling og styring av markedsrisiko Statens pensjonsfond Norge
- FSK 9 – Retningslinjer for måling og styring av valutakursrisiko Statens pensjonsfond Norge
- FSK 10 – Retningslinjer for måling og styring av valutakursrisiko Statens obligasjonsfond

Overvåkning og rapportering av markedsrisiko forestås av Forvaltningsstøtte. Denne prosessen har god systemstøtte og er relativt detaljert med beskrivelser av risiko og avkastning ned på delporteføljer. Rapporteringen er preget av tett lederoppfølging på alle nivåer.

Det forestås daglig beregning og overvåking av markedsrisiko og rammeutnyttelse herunder resultater. Det foretas ukentlig rapportering til Investeringskomiteen / Folketrygdfondets ledelse. Det

gjøres forøvrig en relativt omfattende rapportering av markedsrisiko til ledelsen. Styret mottar rapportering i forkant av hvert styremøte. Finansdepartementet mottar rapportering i henhold til krav i utfyllende retningslinjer. Rapporteringen omfatter også stresstester.

Det er etablert prinsipper for verdivurdering og avkastningsmåling. Folketrygdfondets metode for avkastningsmåling er i tråd med Global Investment Performance Standards (GIPS). Det utføres videre en validering eller såkalt backtesting av avkastningsmålingen og denne valideringen rapporteres til Investeringskomiteen på månedlig basis.

## **Kreditt- og motpartsrisiko**

Folketrygdfondets rammeverk for måling og styring av kreditt- og motpartsrisiko er satt opp med utgangspunkt i de utfyllende retningslinjer fastsatt av Finansdepartementet. Rammeverket bygger på kredittrating fra eksterne og interne kilder og er beskrevet i følgende styrende dokumenter:

- FSK 4 – Retningslinjer for måling og styring av kredittrisiko
- FSK 7 – Retningslinjer for måling og styring av motpartsrisiko Statens pensjonsfond Norge
- FSK 8 – Retningslinjer for måling og styring av motpartsrisiko Statens obligasjonsfond

Disse dokumenter inkluderer også krav til rapportering av kreditt- og motpartsrisiko. Det er også satt interne krav til at undertegnede standardkontrakter for derivater må foreligge med alle motparter før transaksjoner kan gjennomføres. For å redusere motpartsrisikoen har også Folketrygdfondet i løpet av 2009 etablert krav til sikkerhetsstillelse fra motparter. Kun kontanter eller obligasjoner aksepteres som sikkerhetsstillelse.

Overvåkning og rapportering av kreditt- og motpartsrisiko forestås av Forvaltningsstøtte.

## **Operasjonell risiko**

Retningslinjer for styring og håndtering av operasjonell risiko fremgår av FSK 1: "Retningslinjer for helhetlig risikostyring og operasjonell risikostyring". Retningslinjene er basert på prinsippene i publikasjonen "Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk" utgitt av BIS. Operasjonell risiko er definert og klassifisert i tapshendelseskategorier. Folketrygdfondet har etablert en risikoramme basert på summen av sannsynlighet og konsekvens. Avdelingslederne er ansvarlige for identifisering, vurdering og rapportering av operasjonell risiko innenfor sine prosesser. Alle hendelser skal rapporteres av den ansatte og registreres av FSK i en hendelsesdatabase.

Proessen rundt identifisering, håndtering og styring av operasjonell risiko ledes og fasiliteres av avdeling for Forretningsstøtte og kontroll. Etersom enkeltprosesser er utkontraktert til tredjeparter gjennomfører Forvaltningsstøtte blant annet nå også kvartalsvise møter med JP Morgan, Folketrygdfondets depotbank. Det utarbeides rapporter på operasjonell risiko til styret og det utarbeides også kvartalsvise rapporter på operasjonell risiko til Finansdepartementet.

I FSK 11 – "Retningslinjer for godkjenning av nye instrumenter, markeder og valutaer" har selskapet etablert retningslinjer og prosedyrer for godkjenning av nye instrumenter, etc. for å sikre at disse blir underlagt en forsvarlig håndtering i alle systemer og underlagt adekvate kontrollrutiner. Disse retningslinjene bidrar til å sikre en tverrfaglig vurdering og godkjenning av eventuelle nye investeringsaktiviteter. Prosessen setter blant annet krav til beskrivelse av instrumentets / markedets egenart, beskrivelse av prosessen fra investeringsbeslutning via måling og styring av risiko, verdivurdering og avkastningsmåling til regnskapsføring, behov for endring i IT-systemer,

roller og ansvar. Retningslinjene for denne prosessen er fastsatt av styret og eventuelle forslag til endringer behandles av Risikokomiteen.

Folketrygdfondet har også definert retningslinjer og prosedyrer for vurdering av nye IT-prosjekter og for vurdering av utkontraktering av prosesser.

Folketrygdfondet har i 2009 arbeidet med å kartlegge og beskrive de viktigste forretningsprosessene. Forretningsstøtte og kontroll har i forbindelse med dette arbeidet identifisert og definert nøkkelkontroller i disse prosessene. Forretningsstøtte og kontroll vil i løpet av 2010 starte testing av etterlevelsen av disse nøkkelkontrollene.

## **Overholdelse av retningslinjer**

Det juridiske rammeverket for Folketrygdfondet og forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond er gitt gjennom følgende lover, forskrifter, vedtekter, retningslinjer og avtaler:

- Lov av 29. juni 2007 nr. 44 om Folketrygdfondet
- Lov av 21. desember 2005 nr. 123 om Statens pensjonsfond
- Lov av 6. mars 2009 nr. 13 om Statens obligasjonsfond
- Vedtekter for særlovselskapet Folketrygdfondet
- Forskrift 7. november 2007 nr. 1228 om forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge
- Forskrift 18. mars 2009 nr. 327 om forvaltningen av Statens obligasjonsfond
- Forskrift 10. november 2008 nr. 1264 om årsregnskap m.m. for Folketrygdfondet inkludert Statens pensjonsfond – Norge
- Retningslinjer for forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge
- Forvaltningsavtale mellom Finansdepartementet og Folketrygdfondet

Vi har på stikkprøvebasis kontrollert den faktiske etterlevelse av lover, forskrifter, utfyllende retningslinjer og forvaltningsavtale. Dette innebærer at vi har:

- For de ovennevnte bestemmelser gjennomgått foretakets dokumentasjon over hvilke kontrolltiltak som er etablert med henvisning til instruksjer, fullmakter og arbeidsbeskrivelser
- Vurdert om det foreligger ajourholdt dokumentasjon av Folketrygdfondets gjennomgang av overholdelse av lover, forskrifter, retningslinjer og avtaler
- Vurdert dokumentasjonen av at gjennomgangen er gjennomført på en forsvarlig måte
- Gjennomgått foretakets sammendrag med konklusjoner som foreligger styret, samt vurdert overvåkingen og rapporteringen av eventuelle brudd

## **Konklusjon**

Vi har ved vår gjennomgang ikke fått kjennskap til forhold som gir oss grunn til å anta at Folketrygdfondets internkontrollsystem ikke i det alt vesentligste er i samsvar med internasjonalt anbefalt praksis referert blant annet i "Enterprise Risk Management – Integrated Framework" utgitt av COSO, "Framework for Internal Control Systems in Banking Organisations" utgitt av BIS, Finanstilsynets internkontrollforskrift, "Sound Practices for the Management and Supervision of Operational Risk" utgitt av BIS og "Guidance for Assessing Banks' Financial Instrument Fair Value Practices".

Beste internasjonale praksis er i løpende utvikling. Spesielt avdekket den globale finanskrisen at håndteringen av kreditt- og motpartsrisiko har blitt en stadig større utfordring for alle kapitalforvaltere. Folketrygdfondet bør fortsette sitt arbeid med å videreutvikle sin egen metodikk for risikostyring og intern kontroll i tråd med utviklingen denne praksis. Dette innebærer at en må utvikle prosesser som skal identifisere ledende praksis internasjonalt i alle deler av organisasjonen og strekke seg mot dette. Vi vil i denne forbindelse fremheve følgende observasjoner:

- Internasjonalt går utviklingen i retning av mer utstrakt bruk av styreutvalg og at styret skal informere om bruk av styreutvalg, deres mandat, sammensetning og arbeidsprosesser. Den norske aksjelovgivningen oppstiller krav om etablering av revisjonsutvalg for større selskaper som overstiger fastsatte terskler. For enkelte selskaper innen finanssektoren oppstiller spesiallovgivningen særlige regler om revisjonsutvalg. I lys av dette har vi anbefalt selskapet å vurdere behovet for underutvalg og spesielt revisjonsutvalg. Vi er kjent med at Folketrygdfondets styre den 9. juni 2010, basert på våre innspill, diskuterte behovet for å opprette et revisjonsutvalg og besluttet at forslag til mandat for og sammensetning av et revisjonsutvalg skal styrebehandles i styremøte berammet til 21. september 2010.
- Folketrygdfondet forestår pt ikke stresstesting av motparts- og kredittisiko. Vi har anbefalt Folketrygdfondet å vurdere behovet for dette og selskapet arbeider med å vurdere omfanget og innretningen av stresstesting og scenarieanalyser for både markedsrisiko, kredittisiko og motpartsrisiko. Vi er kjent med at Folketrygdfondets styre den 9. juni 2010 vedtok reviderte retningslinjer for måling og styring av motpartsrisiko for henholdsvis SPN og SOF og at disse skal tre i kraft innen 30. august 2010. I de reviderte retningslinjene er det nedfelt at stresstester av motpartsrisiko skal gjennomføres periodisk.
- I beregning av kredittammer på utstedere anvender Folketrygdfondet en flat tapsforventing som er uavhengig av bransjer og ratingklasse. Vi har anbefalt Folketrygdfondet å vurdere å innføre en rutine som på en bedre måte klarer å differensiere mellom de enkelte utstedere og motparter på en bedre måte enn i dag. Vi er kjent med at Folketrygdfondets styre den 9. juni 2010 vedtok reviderte retningslinjer for måling og styring av kredittisiko for henholdsvis SPN og SOF og at disse retningslinjene trådte i kraft den 30. juni 2010. Det ble i denne forbindelse innført differensiering av tap avhengig av bransje slik at det i dag skilles mellom tre sektorene finans, industri og kraft i beregningen av kredittammer.

Vi har ved vår gjennomgang ikke fått kjennskap til forhold som gir oss grunn til å anta at det er vesentlige brudd på bestemmelser gitt i lov om Folketrygdfondet samt forskrift, utfyllende retningslinjer og forvaltningsavtale fastsatt av Finansdepartementet.

Denne uttalelsen kan ikke distribueres til tredjepart uten vårt skriftlige samtykke.

Oslo, 17. august 2010

ERNST & YOUNG AS



Eirik Tandrevold  
statsautorisert revisor