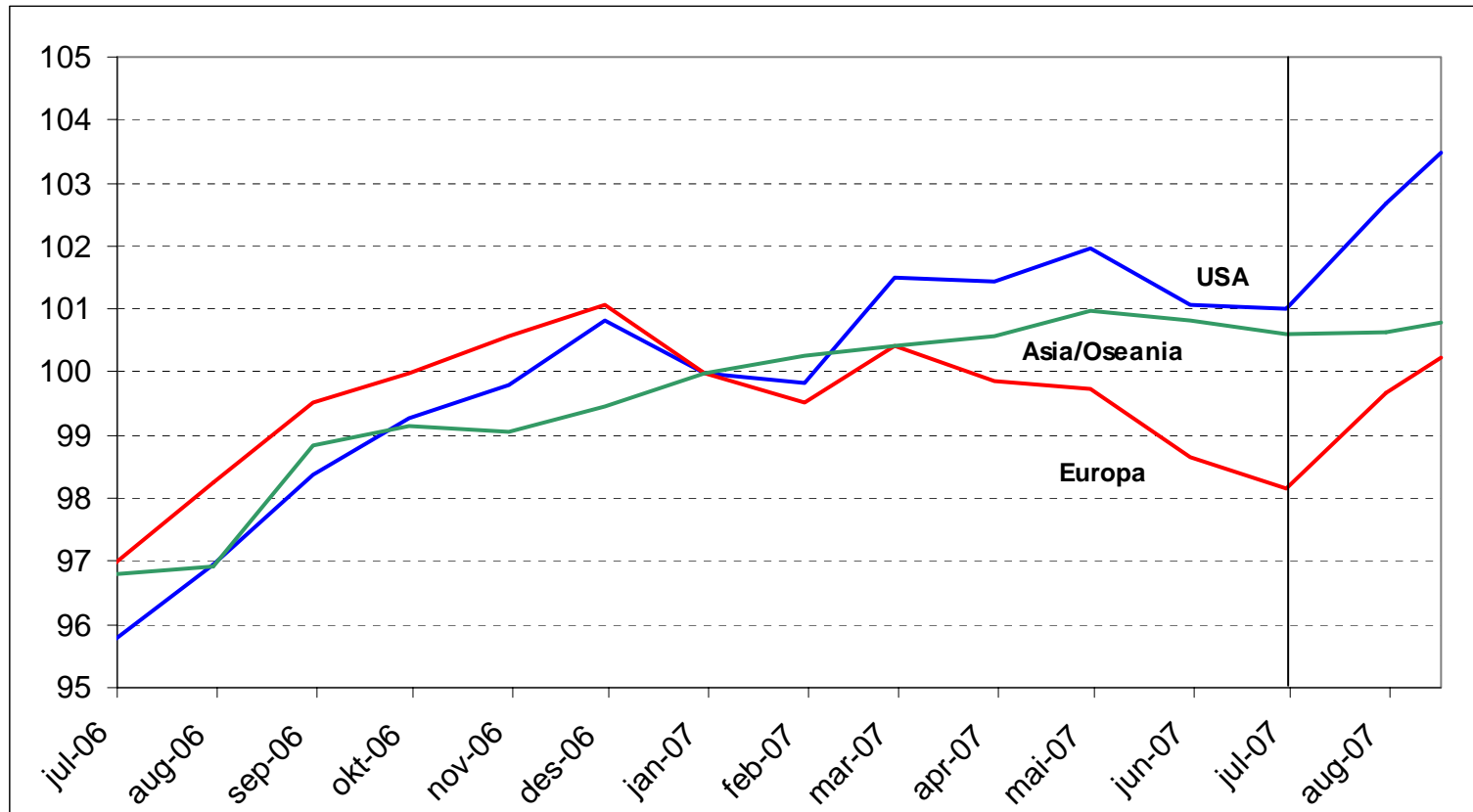


# Forvaltningen i Norges Bank Investment Management (NBIM) i andre kvartal 2007

Pressekonferanse  
21.august 2007

# Verdiutviklingen på Lehmans statsobligasjonsindekser (Indeksert, 31.12.2006 = 100)



Avkastning i andre kvartal 2007:

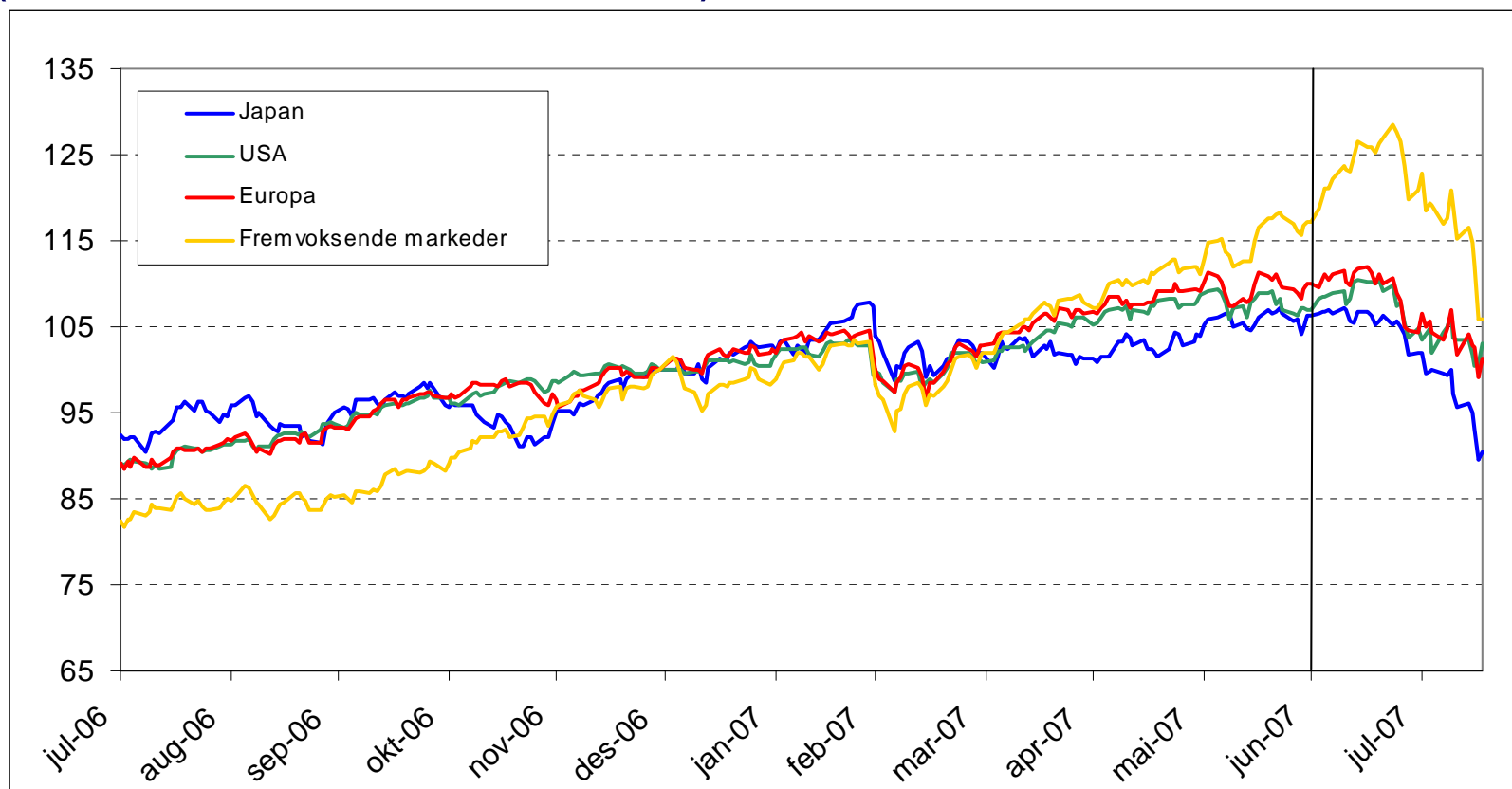
<b>USA:</b>	<b>-0,4 %</b>
<b>Europa:</b>	<b>-1,7 %</b>
<b>Asia:</b>	<b>0,0 %</b>

## Rentedifferansen mellom kreditt- og statsobligasjoner i USA siden 2003 (Basispunkter).



Kreditt: Selskapspapirer med kredittrating AAA fra Standard & Poor's

# Verdiutviklingen på FTSE aksjeindekser (Indeksert, 31.12.06 = 100)



Avkastning i andre kvartal 2007:

<b>USA:</b>	<b>6,0</b>
<b>Europa:</b>	<b>7,0</b>
<b>Japan:</b>	<b>4,1</b>
<b>Fremvoksende markeder:</b>	<b>14,7</b>

## Sterk kursutvikling i aksjemarkedene

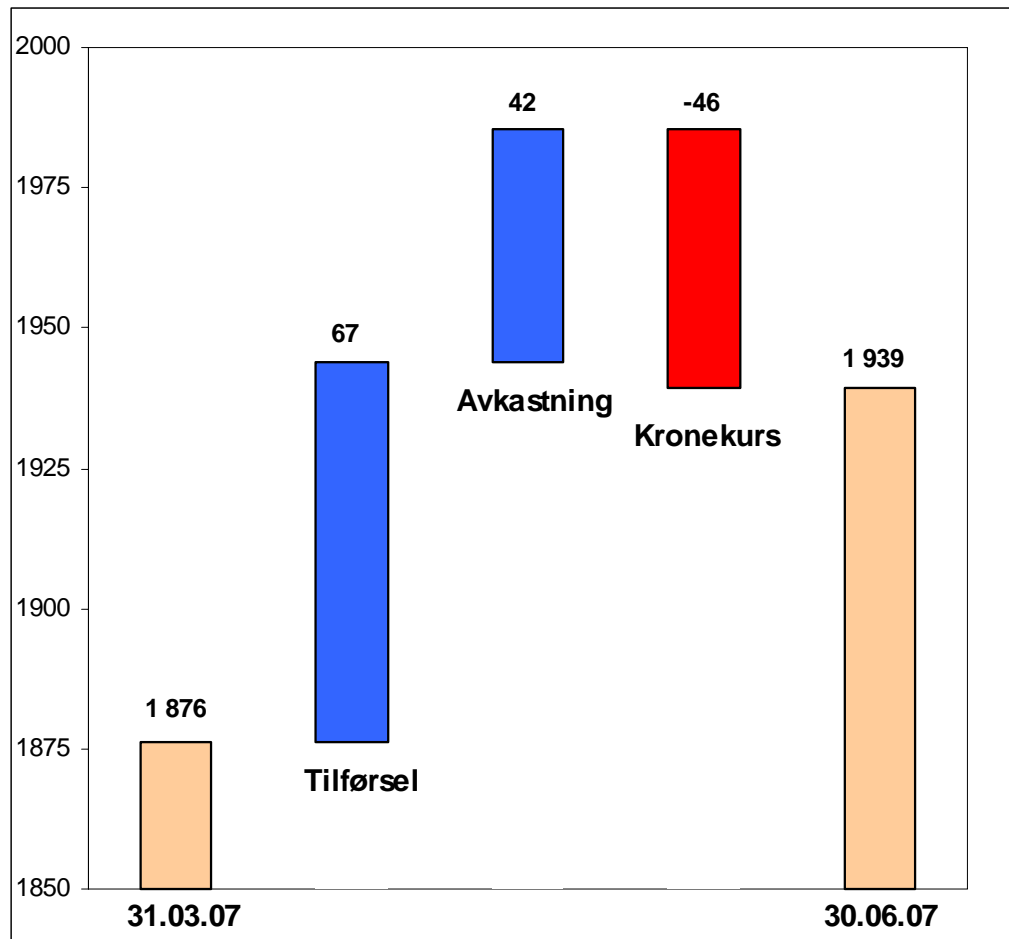
- Positiv aksjeavkastning i alle regioner
- Kursoppgang i alle hovedgrupper av næringer
- Sterkest oppgang innenfor:
  - Olje og gass (15%)
  - Råvarer (14%)
- Svakest utvikling innen:
  - Forbrukstjenester (2%)
  - Helsetjenester (2%)

# Forvaltningen av Statens pensjonsfond - Utland

## 2. kvartal 2007

- Periodeavkastning målt i valuta 2,2 prosent (3,7 prosent hittil i år)
  - Avkastning i aksjeforvaltningen 7,4 prosent (10,2 prosent hittil i år)
  - Avkastning i renteforvaltningen – 1,2 prosent (-0,5 prosent hittil i år)
- Meravkastning 0,29 prosentpoeng (meravkastning på 0,38 prosentpoeng hittil i år)
- Tilførsel på 67,5 mrd. kroner (161,0 milliarder hittil i år)
- Fondets verdi: 1 939 mrd. kroner pr. 30. juni 2007

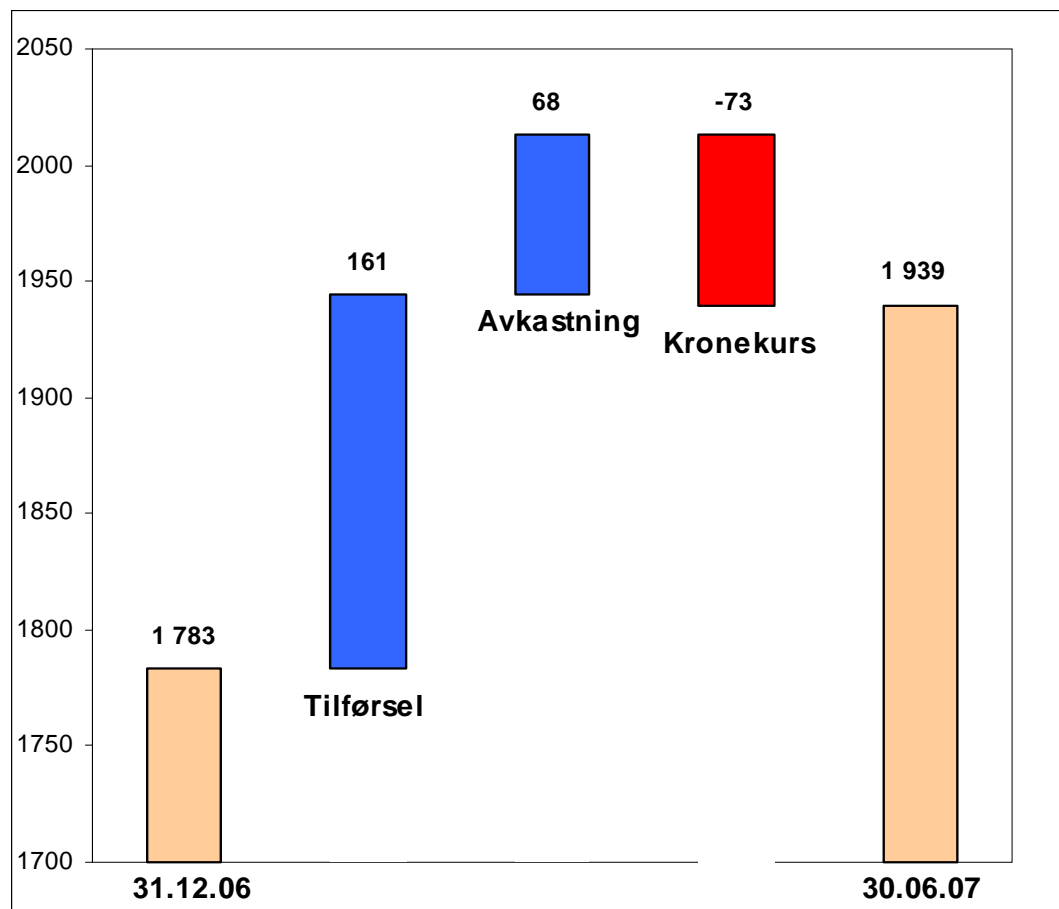
# Avkastning 42 mrd. i andre kvartal 2007



- Pensjonsfondets verdi økte med 63 mrd. kroner
- Av dette er 67 mrd. ny tilførsel av midler
- Positiv avkastning økte verdien med 42 mrd.
- En sterkere kronekurs reduserte verdien med 46 mrd. kroner (uten at det har hatt betydning for fondets internasjonale kjøpekraft)



## Avkastning 68 mrd. i første halvår 2007



- Pensjonsfondets verdi økte med 156 mrd. kroner
- Det ble tilført 161 mrd. i nye midler
- Avkastningen er 68 mrd.
- En sterkere krontekurs reduserte verdien med 73 mrd. kroner (uten at det har hatt betydning for fondets internasjonale kjøpekraft)

## Kostnader i forvaltningen

Annualiserte kostnader i første halvår 2007 i forhold til gjennomsnittlig portefølje i første halvår 2006 (prosent av forvaltet kapital)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intern forvaltning	0,050	0,044
Ekstern forvaltning	0,239	0,311
<b>Totalt</b>	<b>0,090</b>	<b>0,099</b>
Uten avkastn. avhengige honorarer til eksterne forvaltere	0,075	0,069

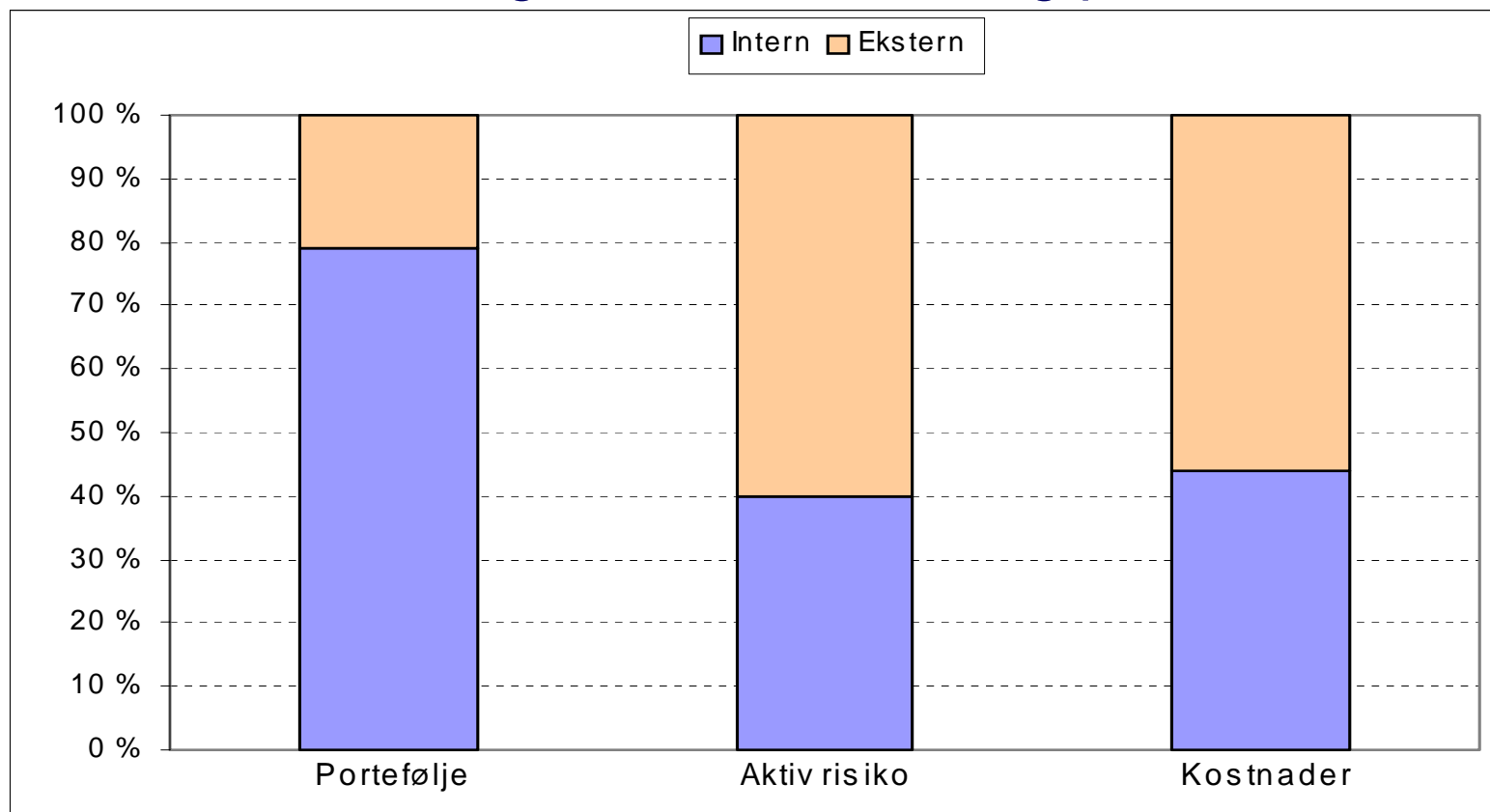
Finansdepartementet dekker kostnader opp til 0,10 prosent (før avkastningsavhengige honorarer)

## Overholdelse av retningslinjene

§	Risiko	Grenser	Faktisk	
			31.03.2007	30.06.2007
§ 5	Markedsrisiko	Maksimalt 1,5 prosent- poeng relativ volatilitet	0,32	0,26
§ 4	Aktivafordeling	Renter 30-70%	59,9	57,7
		Aksjer 30-70%	40,1	42,3
§ 4	Markedsfordeling aksjer	Europa 40-60%	49,7	49,7
		Amerika og Afrika 25-45%	35,0	35,1
		Asia og Oseania 5-25%	15,3	15,2
	Valutafordeling renter	Europa 50-70%	59,7	60,0
		Amerika 25-45%	35,0	34,6
		Asia/Oseania 0-15%	5,3	5,4
§ 6	Eierandel	Maks 5% av et selskap	4,50	4,99

Ingen vesentlige brudd på retningslinjer for investeringer.

## Fordeling av portefølje, forvaltningskostnader og aktiv risiko mellom intern og ekstern forvaltning pr. 30.06.2007



Omlag 60 prosent av den aktive forvaltningen utøves av 49 ulike eksterne forvaltningsorganisasjoner, fordelt på til sammen 91 forskjellige oppdrag

## Meravkastning 0,29 prosentpoeng i andre kvartal

- Avkastningen i andre kvartal var 0,29 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseporteføljen fastsatt av Finansdepartementet. Både den eksterne aksje- og renteforvaltningen, og den interne aksjeforvaltningen bidro til meravkastningen.
- Meravkastning 0,38 prosentpoeng første halvår

# Annualisert bidrag til brutto meravkastning siste 3 år

(basispunkter, f.o.m. 3. kv. 2004 t.o.m. 2. kv. 2007)

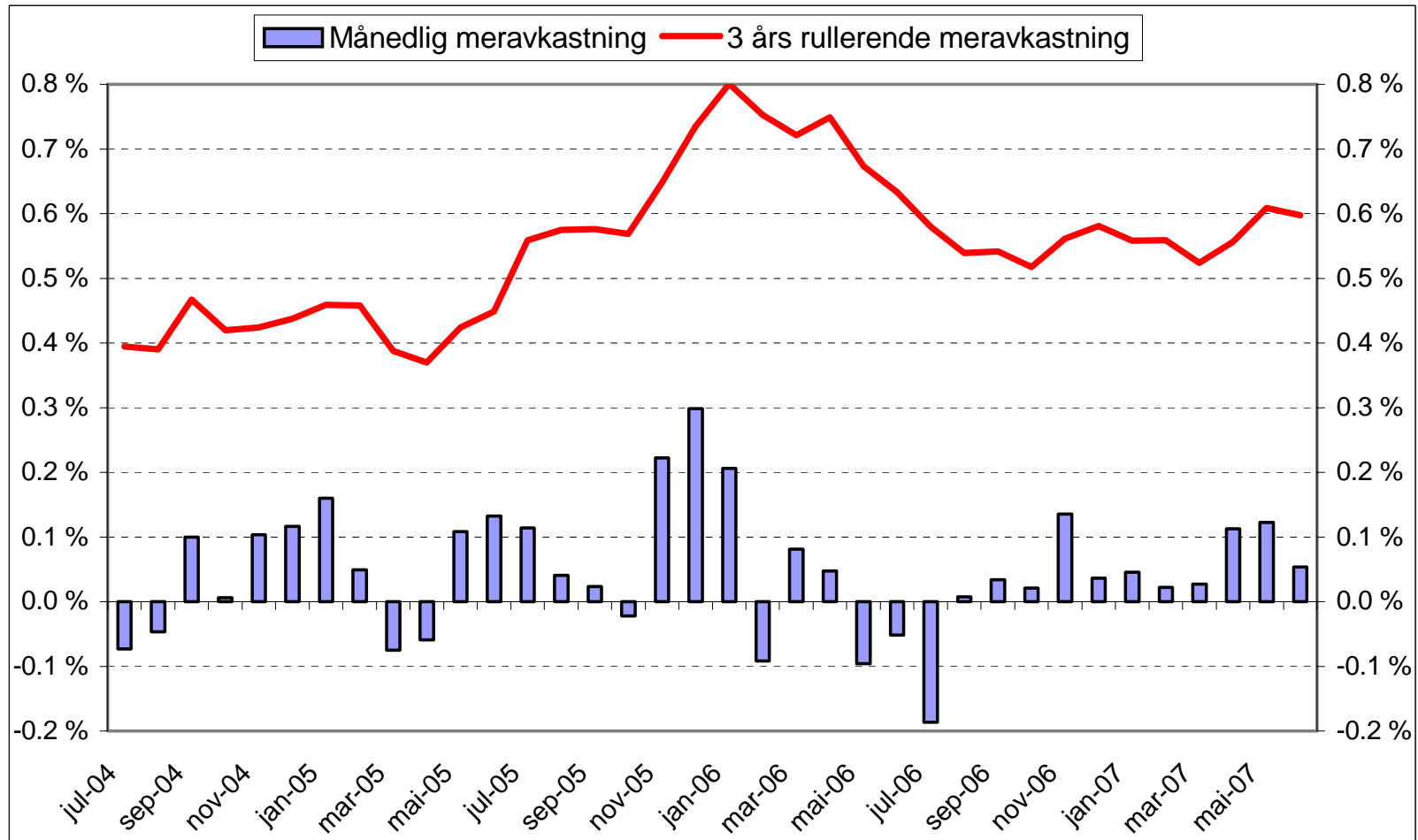
	<b>Intern</b>	<b>Ekstern</b>	<b>Totalt</b>	<b>Meravkastning innen hver aktivaklasse</b>
Renteforvaltning	0.15	0.05	0.20	0.30
Aksjeforvaltning	0.25	0.15	0.40	1.04
<b>Totalt</b>	<b>0.40</b>	<b>0.20</b>	<b>0.60</b>	

## Informasjonsraten siste 3 år (f.o.m. 3. kv. 2004 t.o.m. 2.kv. 2007)

	Ekstern forvaltning	Intern forvaltning	Fondet
Aksjeforvaltningen	0,59	1,43	1,21
Renteforvaltningen	2,10	2,25	2,78
<b>Samlet</b>	<b>0,78</b>	<b>2,45</b>	<b>1,75</b>

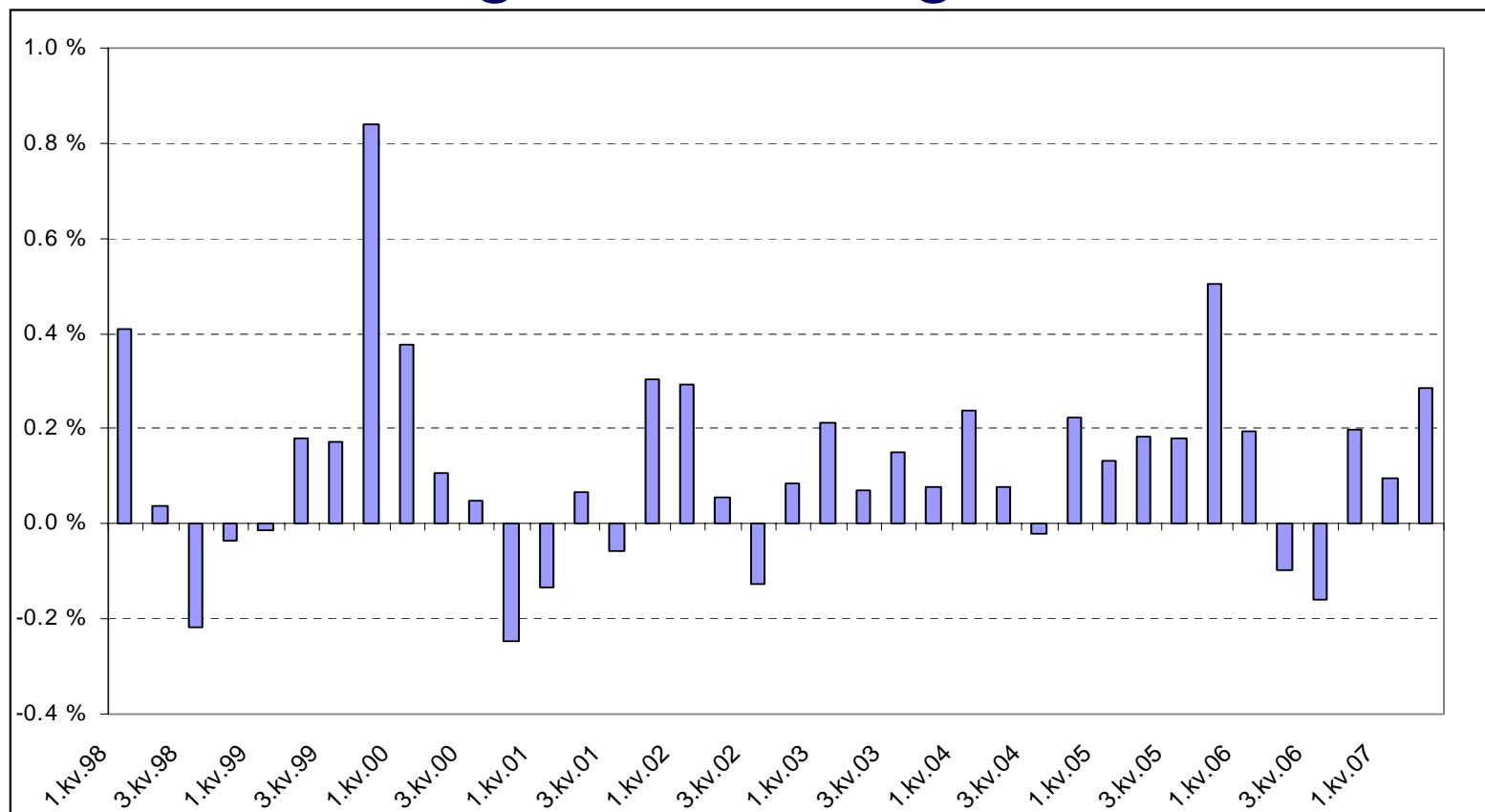
Informasjonsrater angir hvor stor meravkastningen er i forhold til merrisikoen ved aktiv forvaltning – og gir en indikasjon på kvaliteten av den aktive forvaltningen

# Meravkastning i siste 3 års periode





# Meravkastning i forvaltningen siden 1998

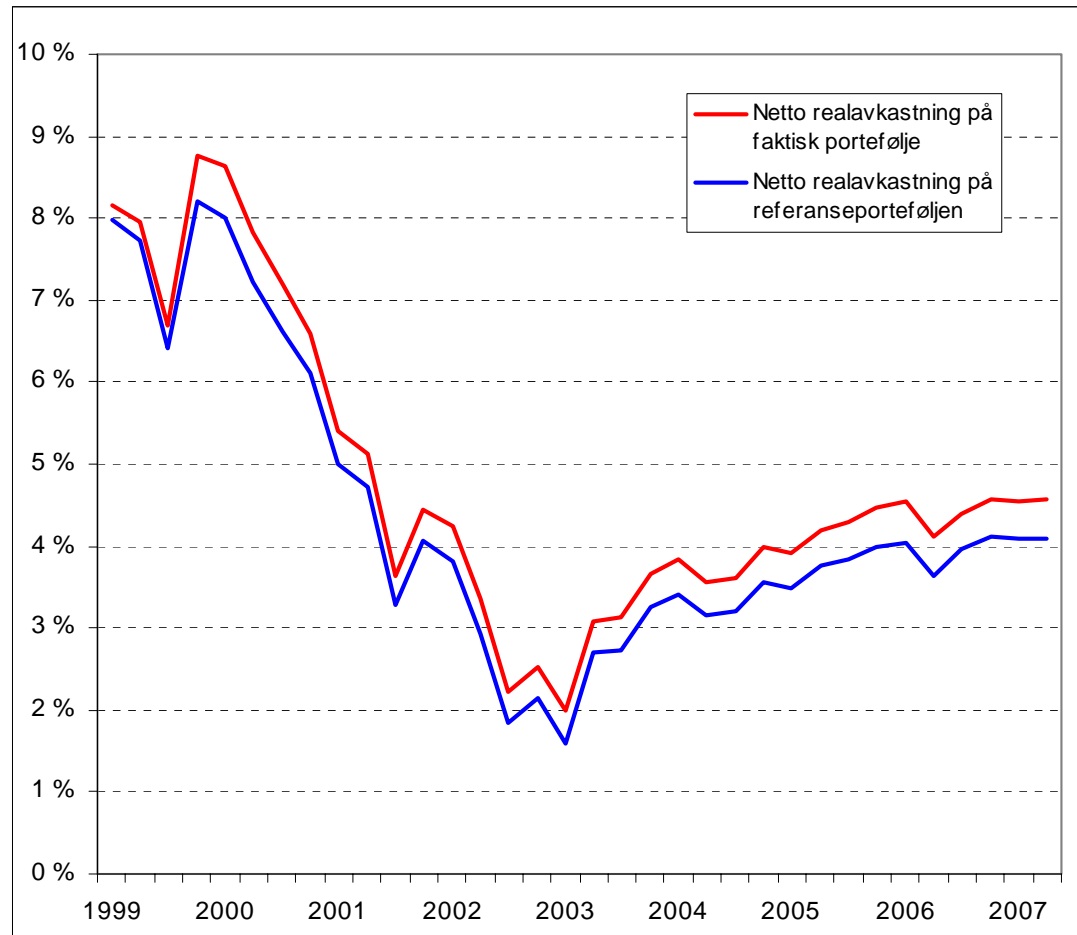


Gjennomsnittlig årlig meravkastning siden 1998: 0,50 prosentpoeng

Samlet meravkastning 36,2 milliarder NOK

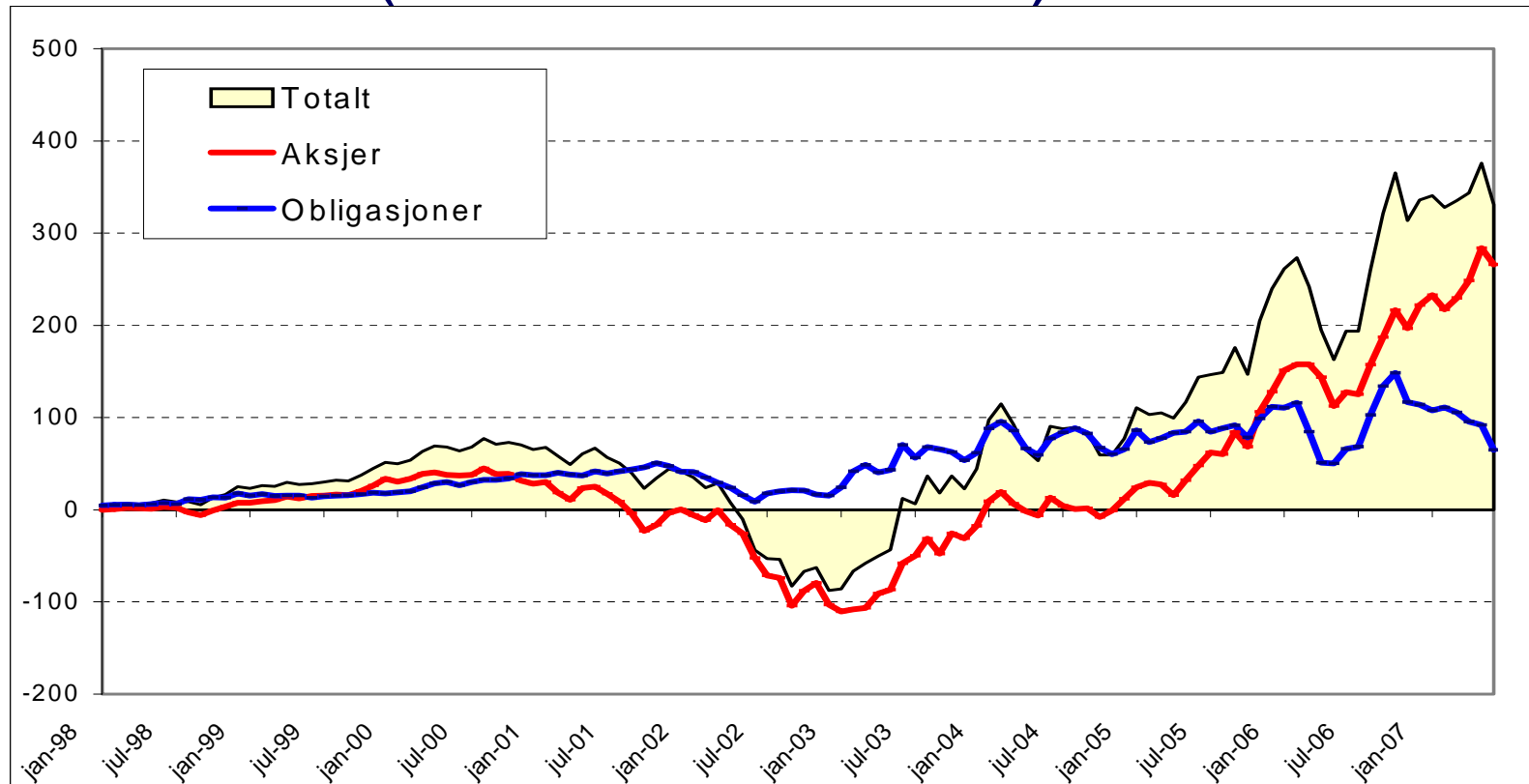
Informasjonsrate 1,34 (måltall for kvalitet på aktiv forvaltning)

# Årlig gjennomsnittlig netto realavkastning siden 31. desember 1996



- Årlig netto realavkastning på faktisk portefølje 4,57 % siden 31/12 1996
- Realavkastningen på referanseporteføljen har vært 4,09 % i perioden

# Akkumulert avkastning av Pensjonsfondet 1998-2007 (i milliarder kroner)



Akkumulert avkastning siden 1996 er 331 mrd. kroner

Fra renteporteføljen: 65 mrd. Fra aksjeporteføljen 266 mrd.

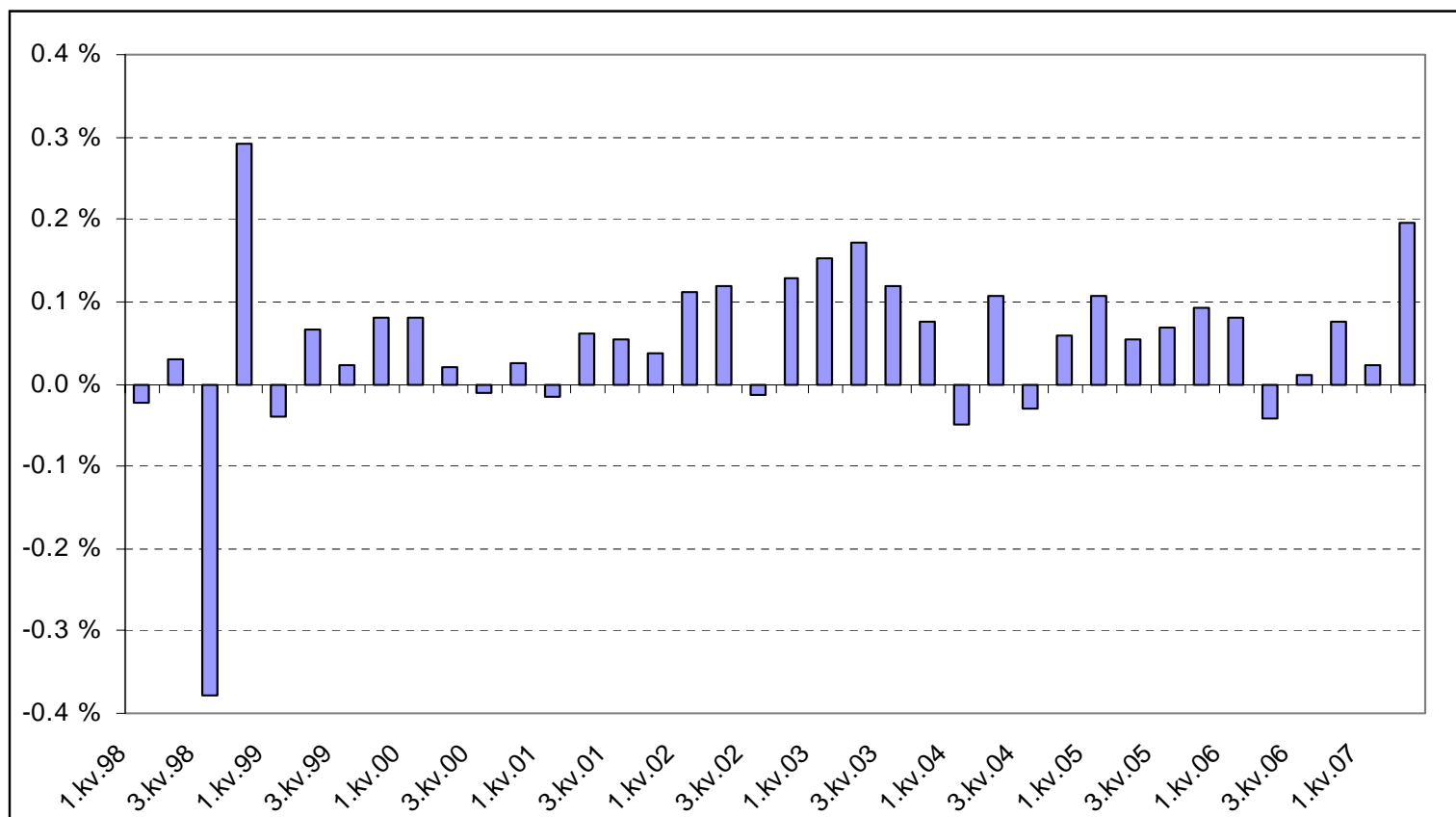
# Den øvrige forvaltningen i NBIM

- Norges Banks valutareserver
  - Investeringsporteføljen
  - Petrobufferporteføljen
- Statens petroleumsforsikringsfond

## Hovedpunkter investeringsporteføljen

- Periodeavkastning målt i valuta 2,3 prosent (3,7 prosent hittil i år)
  - Avkastning i aksjeforvaltningen 7,1 prosent (9,6 prosent hittil i år)
  - Avkastning i renteforvaltningen -1,2 prosent (-0,4 prosent hittil i år)
- Meravkastning 0,20 prosentpoeng (meravkastning på 0,22 prosentpoeng hittil i år)
- Porteføljens verdi: 224 mrd. kroner pr. 30. juni 2007

# Meravkastning i forvaltningen siden 1998



Gjennomsnittlig årlig meravkastning siden 1998: 0,21 prosentpoeng

Samlet meravkastning 2,6 milliarder NOK

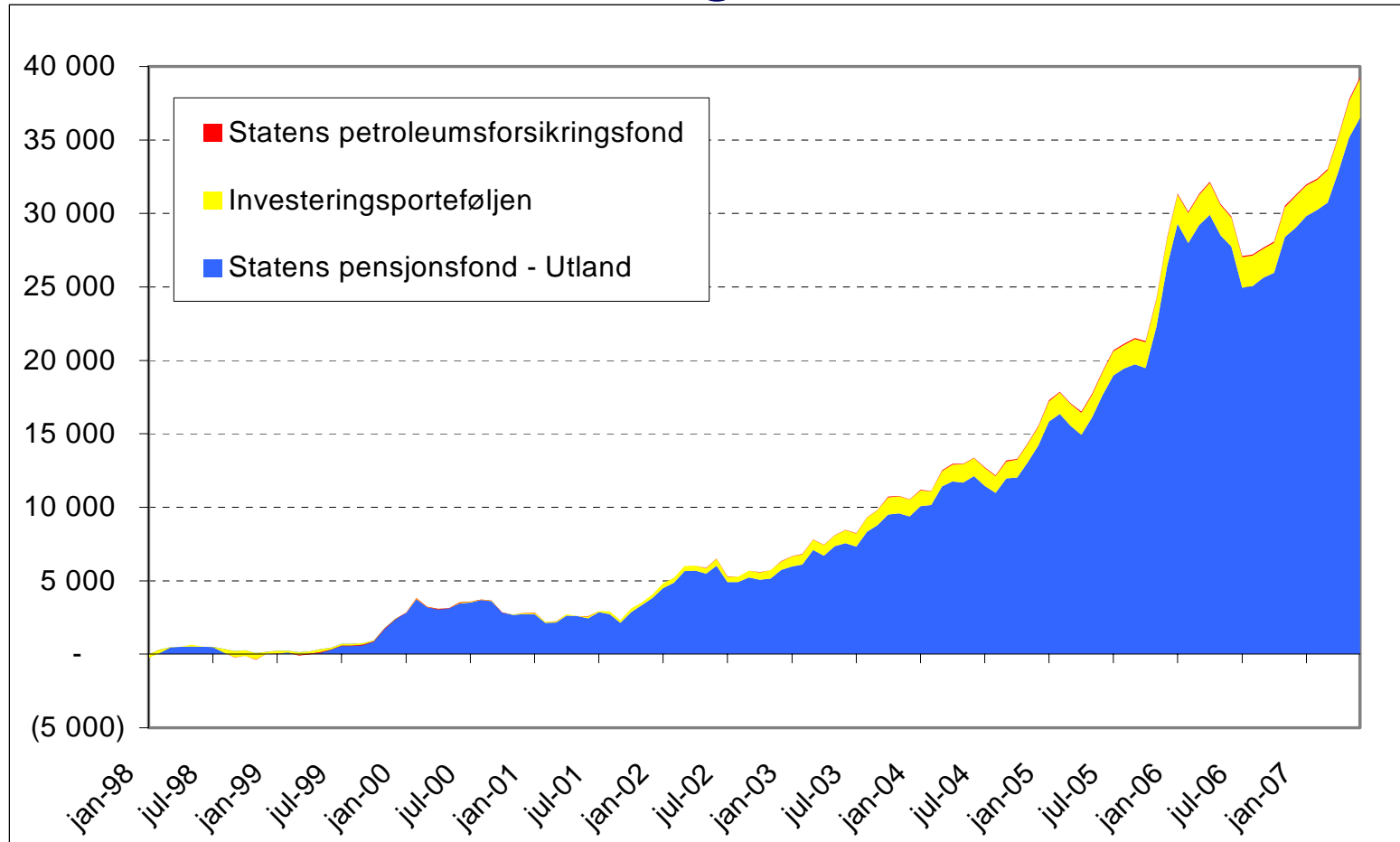
Informasjonsrate 0,94 (måltall for kvalitet på aktiv forvaltning)

# Hovedpunkter Petroleumsforsikringsfondet

## 2. kvartal 2007

- Periodeavkastning målt i valuta  $-0,5$  prosent ( $-2,7$  prosent i NOK). Hittil i år:  $0,3$  prosent ( $-3,4$  prosent i NOK)
- Mindreavkastning  $0,04$  prosentpoeng (meravkastning på  $0,03$  prosentpoeng hittil i år)
- Fondets verdi:  $15,7$  mrd. kroner pr. 30. juni 2007

# Meravkastning fra 1.1.1998



Samlet meravkastning i NBIMs forvaltning siden 1/1 98 er 39,0 mrd. kroner



# Vedlegg

## Rammene for forvaltningen i NBIM

- Porteføljenes avkastning bestemmes i hovedtrekk av strategien eierne fastsetter
- Strategien konkretiseres i en referanseportefølje
- NBIM kan avvike noe fra denne referanseporteføljen for å forsøke å oppnå meravkastning (aktiv forvaltning)

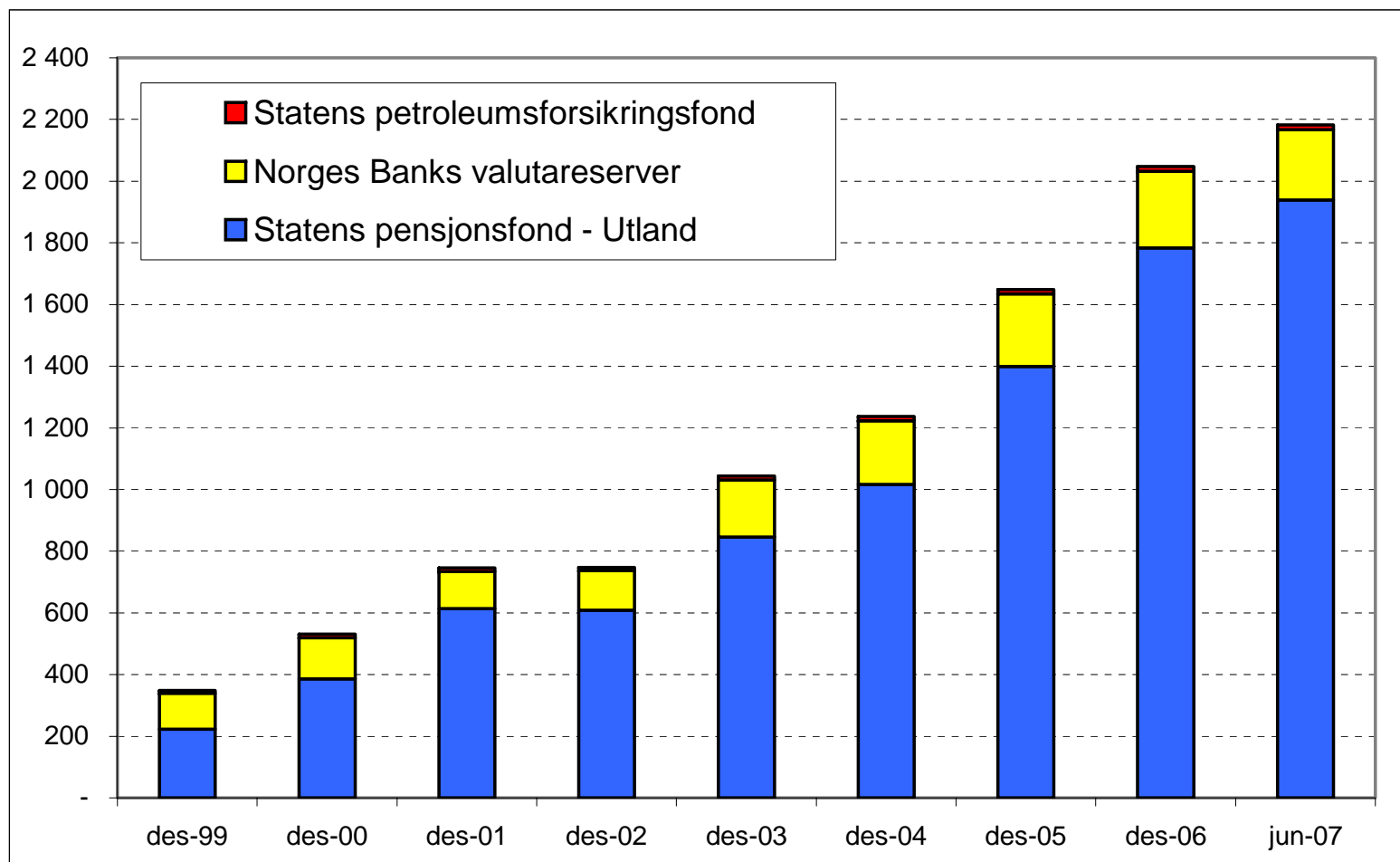
## Mål for forvaltningen i NBIM

- Investere eiernes kapital i samsvar med deres strategi på en betryggende og effektiv måte
- Årlig gjennomsnittlig verdiskaping ved aktiv forvaltning på 0,25 prosentpoeng målt over en tre års periode

## Porteføljene NBIM forvalter pr. 30.06.2007

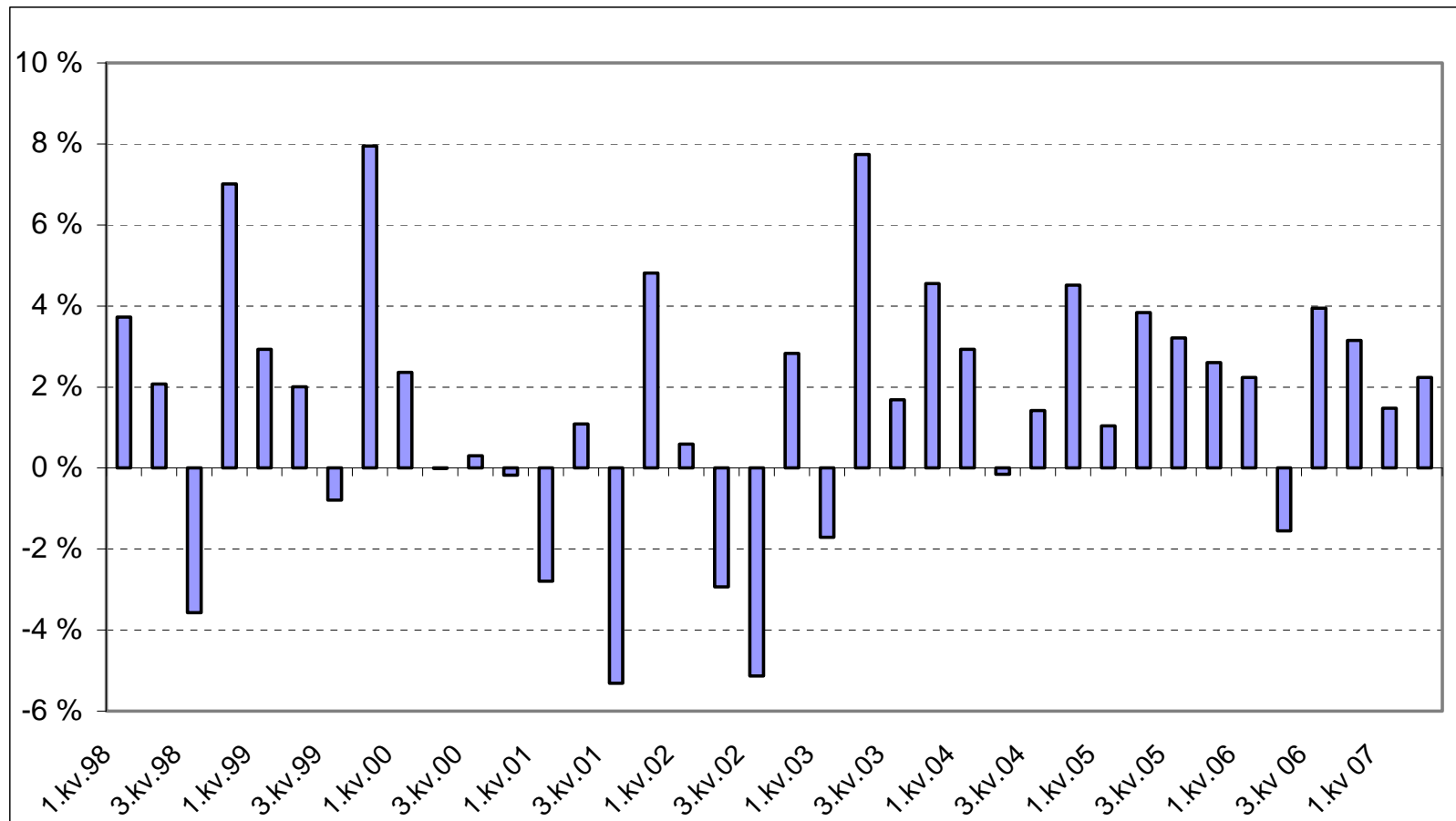
Portefølje	Størrelse i mrd. NOK	Eier
Statens pensjonsfond - Utland	1 939.5	Fin. Dep
Investeringsporteføljen	224.0	Norges Bank
Petrobufferporteføljen	3.5	Norges Bank
Statens petroleumsforsikringsfond	15.7	Olje og energidep.
<b>Totalt</b>	<b>2 182.7</b>	

# Utvikling i beløp under forvaltning



Samlet kapital under forvaltning per 30/6 2007: 2183 mrd. kroner

## Kvartalsvis avkastning av Pensjonsfondet (prosent, målt i referanseporteføljens valutakurv)



Gjennomsnittlig kvartalsavkastning er 1,58 prosent

## Norges Banks valutareserver

- Investeringsporteføljen
  - Utgjør største delen av valutareservene og forvaltes med en langsiktig horisont
  - Strategisk referanseportefølje 60 % renter og 40 % aksjer
- Petrobufferporteføljen
  - Etablert for oppsamling og overføring av valuta til oppbygging av Statens pensjonsfond – Utland
- Nærmere opplysninger:
  - [www.norges-bank.no/valutareservene/](http://www.norges-bank.no/valutareservene/)

## Tilførsler til og overføringer fra petrobufferporteføljen i andre kvartal

Måned	Tilført fra SDØE	Valutakjøp i markedet	Overført til Pensjonsfondet	Markedsverdi ved månedsslutt
<b>Første kvartal</b>	<b>38 791</b>	<b>34 429</b>	<b>93 419</b>	
April	12 729	11 386	23 569	3 622
Mai	12 668	10 797	23 696	3 438
Juni	8 397	12 245	20 276	3 497
<b>Andre kvartal</b>	<b>33 794</b>	<b>34 428</b>	<b>67 542</b>	
Hittil i år	72 585	68 857	160 961	



# Statens petroleumsforsikringsfond

- Formål
  - Tjene som en reserve for utbetalinger til dekning av skader og ansvar som rammer staten i egenskap av direkte økonomisk deltager i petroleumsvirksomheten.
  - Strategisk referanseportefølje 100 % renter (50 % EUR, 15 % GBP og 35 % USD)
- Oppdragsgiver
  - Olje- og Energidepartementet
- Nærmere opplysninger:
  - [www.norges-bank.no/kapitalforvaltning/](http://www.norges-bank.no/kapitalforvaltning/)