

STATENS PENSJONSFOND UTLAND ÅRSRAPPORT



Vår målsetting er å ivareta eierens langsiktige finansielle interesser ved aktiv forvaltning og eierskapsutøvelse.

NBIM Norges Bank Investment Management

1

Forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i 2009

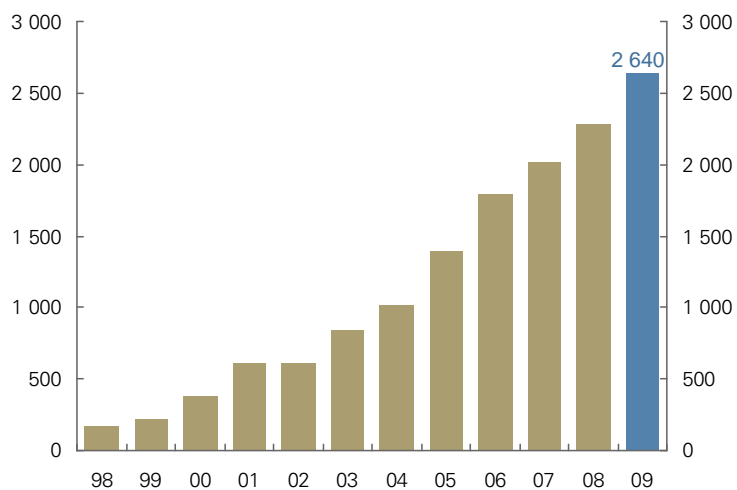
Pressekonferanse

5. mars 2010

NBIM Norges Bank Investment Management

Fondets markedsverdi

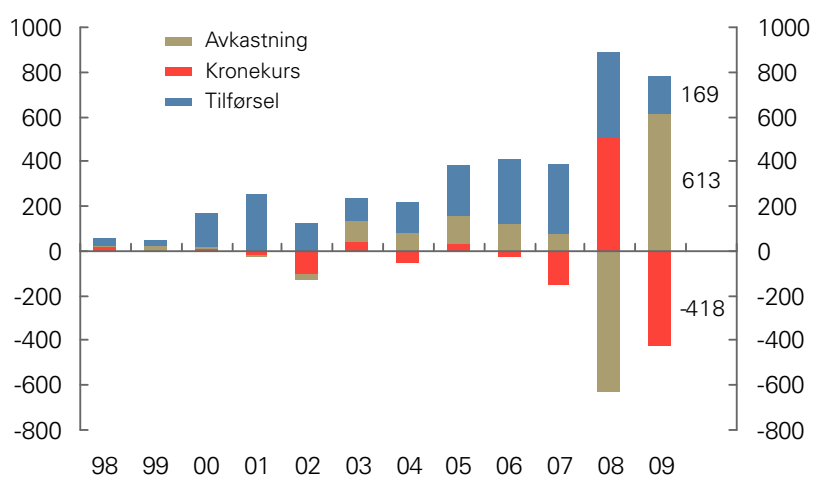
Milliarder kroner



NBIM Norges Bank Investment Management

Endring i markedsverdi

Milliarder kroner



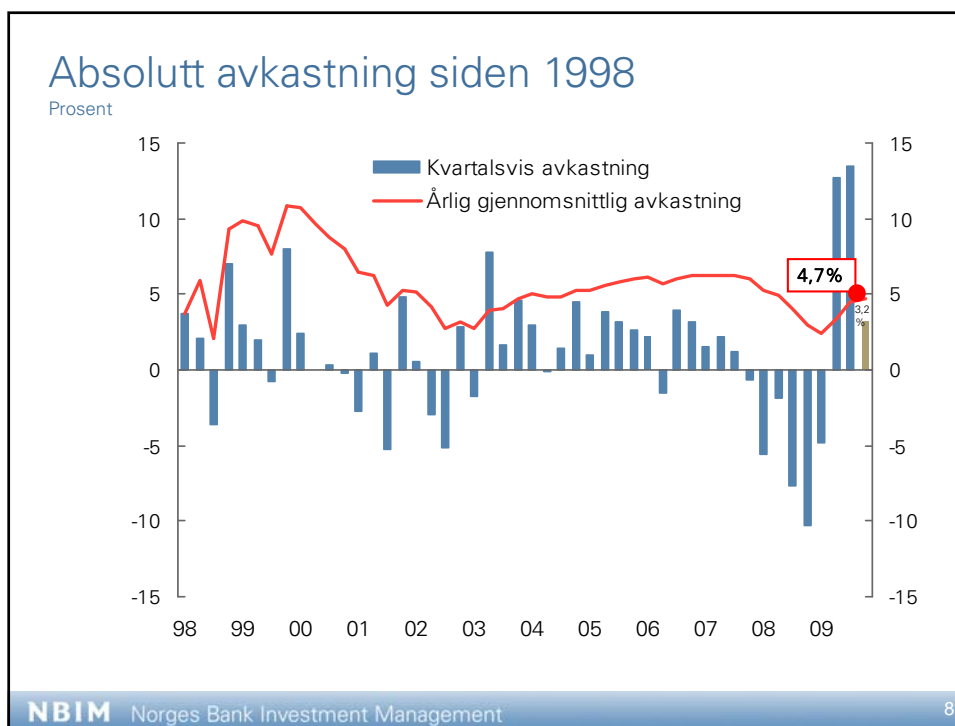
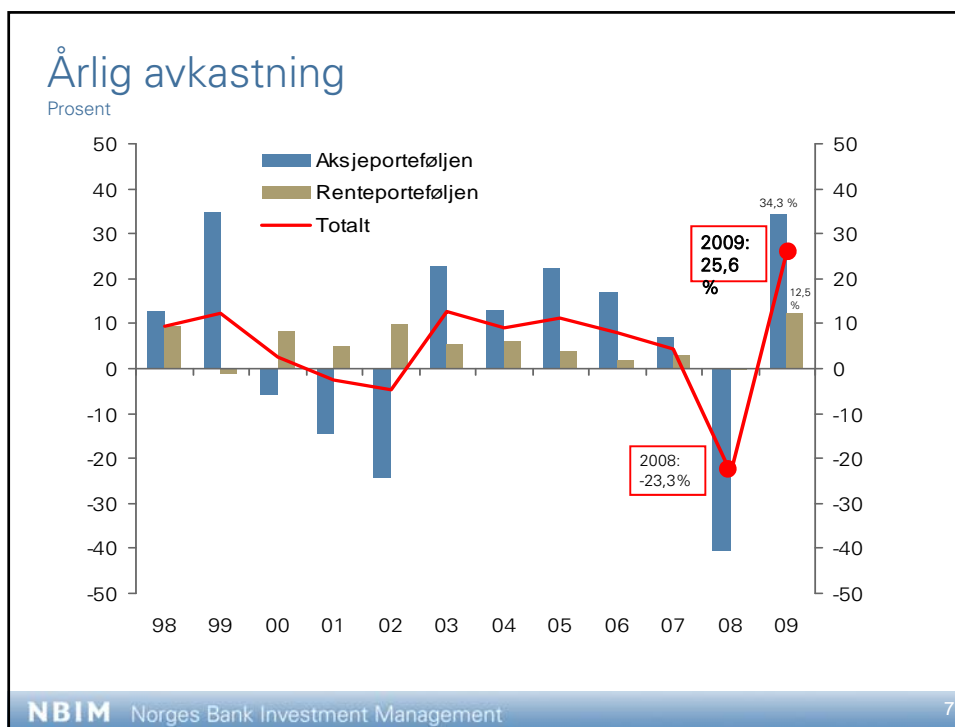
NBIM Norges Bank Investment Management

4

Verdiutvikling i fondet

	2009	2008
Markedsverdi (milliarder kroner)		
Markedsverdien av fondet 31.12	2 640	2 275
Tilførsel	169	384
Avkastning	613	-633
Endring som følge av svingninger i kronekursen	-418	506
Verdiutvikling siden oppstart (milliarder kroner)		
Samlet tilførsel	2 310	2 140
Samlet avkastning	482	-131
Kronekursjustering	-152	266
Samlede forvaltningskostnader	13	10

Rekordavkastning for fondet



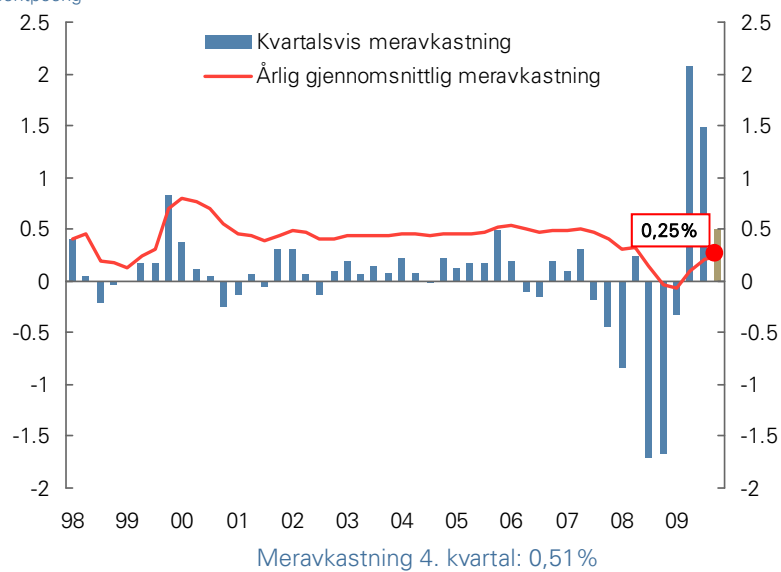
Brutto og netto avkastning

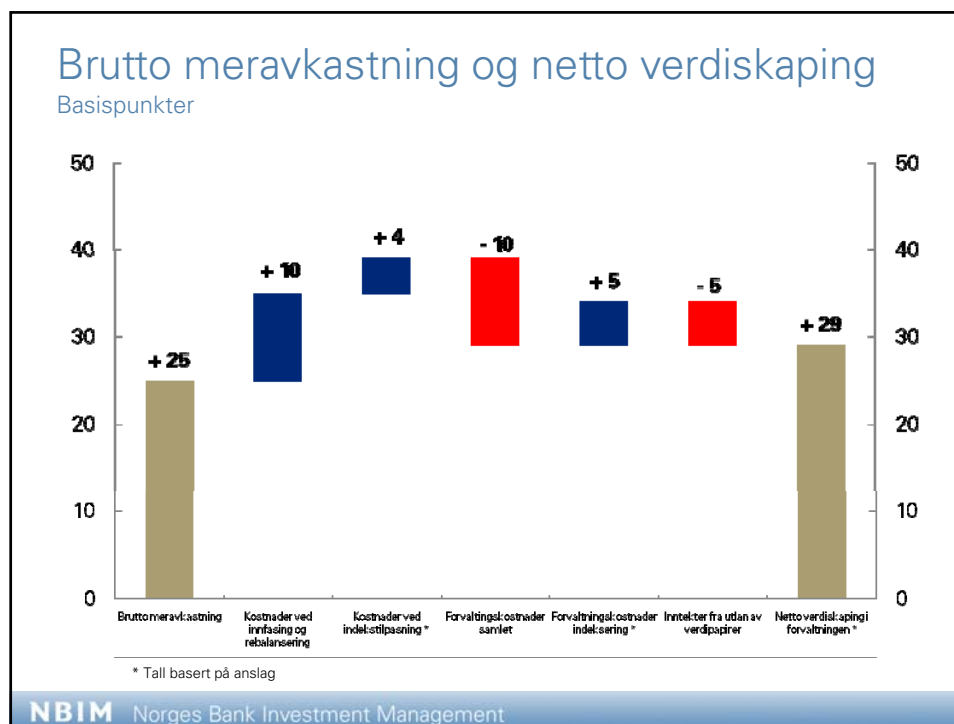
Målt i internasjonal valutakurv

	Siste år	Siden 1.1.1998
Porteføljeavkastning (prosent)	25,62	4,66
Referanseavkastning (prosent)	21,52	4,41
Meravkastning (prosentpoeng)	4,10	0,25
Brutto årlig avkastning (prosent)	25,62	4,66
Årlig prisvekst (prosent)	1,64	1,81
Årlige forvaltningskostnader (prosent)	0,14	0,10
Årlig netto realavkastning (prosent)	23,45	2,70

Meravkastning siden 1998

Prosentpoeng



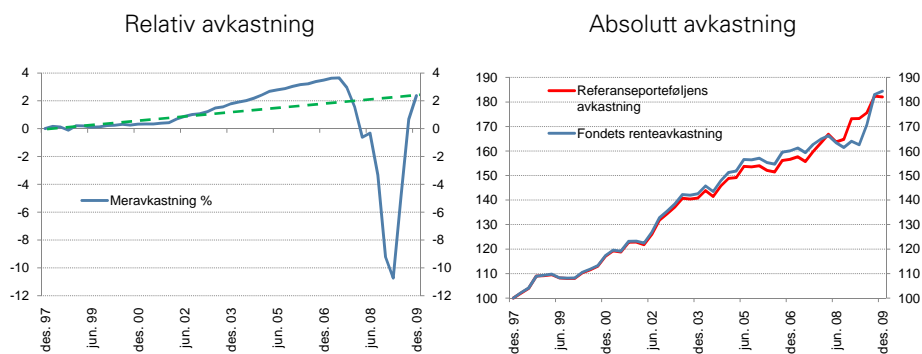


Meravkastning 2008-2009

	2009	2008
Aksjeforvaltningen	1,80	-1,16
Renteforvaltningen	7,36	-6,60
Totalt	4,10	-3,38

Avkastning for fondets renteportefølje

Indeksert og prosentpoeng

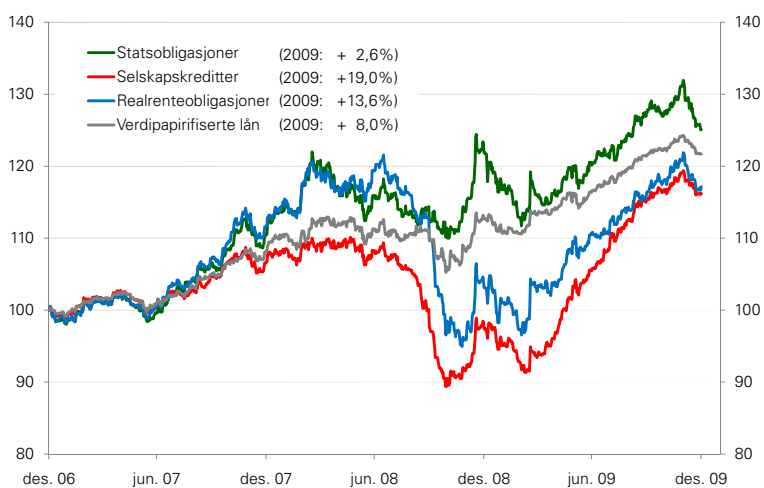


NBIM Norges Bank Investment Management

13

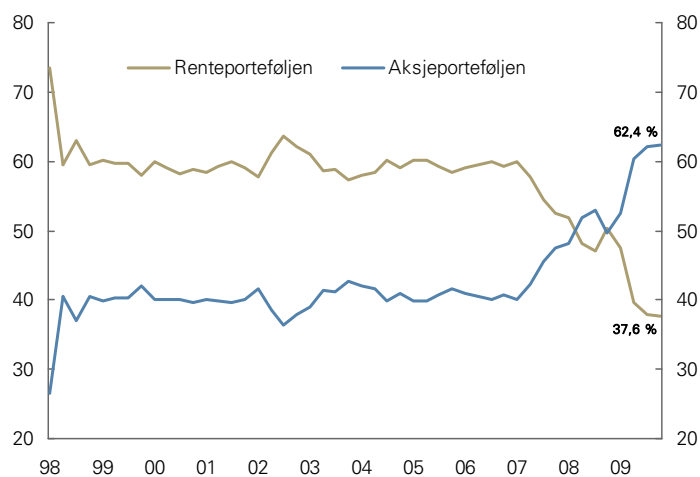
Verdiutvikling for ulike typer obligasjoner

Indeksert



NBIM Norges Bank Investment Management

Fordeling på aktivaklasser

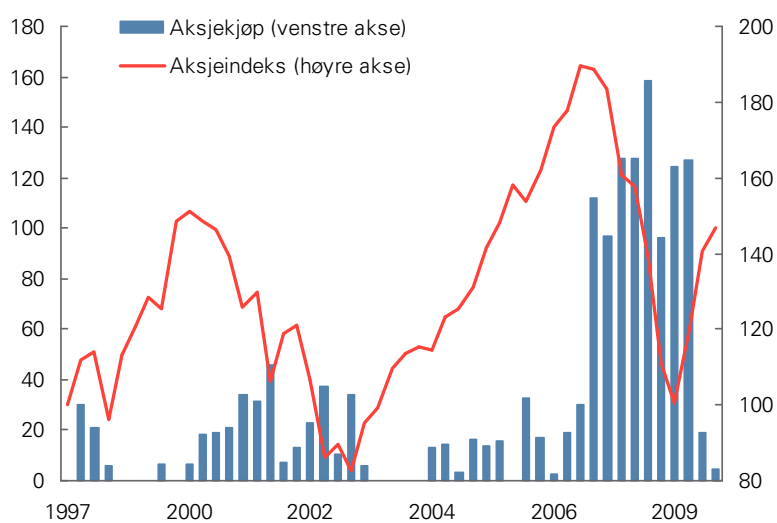


NBIM Norges Bank Investment Management

15

Kjøp av aksjer og aksjeindeks

Milliarder kroner og indeks (31.1.1998=100)

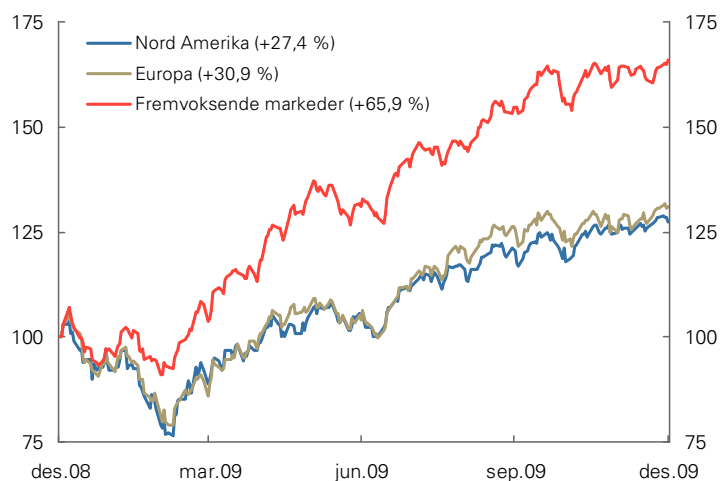


NBIM Norges Bank Investment Management

16

Regional aksjemarkedsavkastning

Indeksert



NBIM Norges Bank Investment Management

17

Utviklede og fremvoksende aksjemarkeder

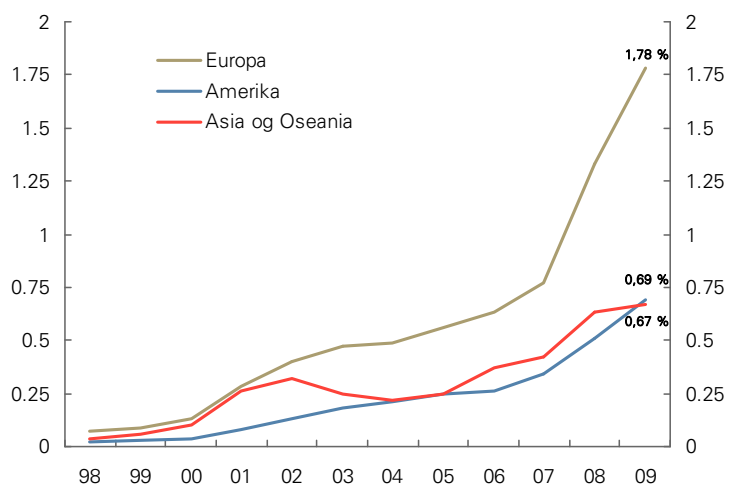
Indeksert



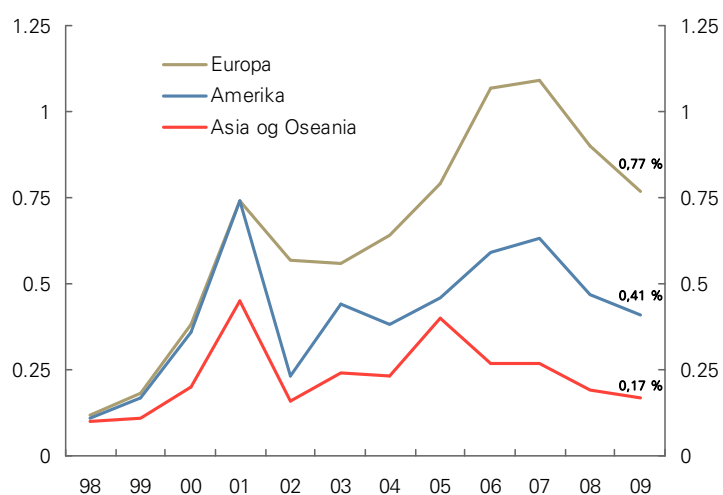
NBIM Norges Bank Investment Management

18

Eierandeler i aksjemarkedene



Eierandeler i rentemarkedene

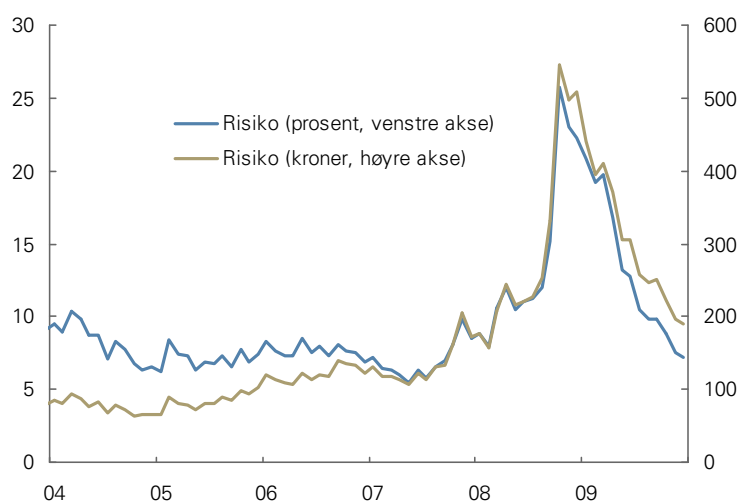


Avtagende risiko i porteføljen

NBIM Norges Bank Investment Management

Absolutt volatilitet

Prosent og milliarder kroner

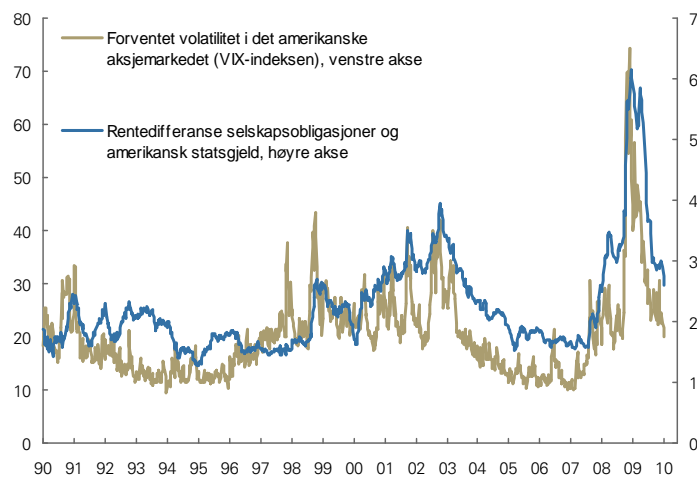


NBIM Norges Bank Investment Management

24

Forventede svingninger i det amerikanske aksjemarkedet og kredittpremie

Prosent og prosentpoeng

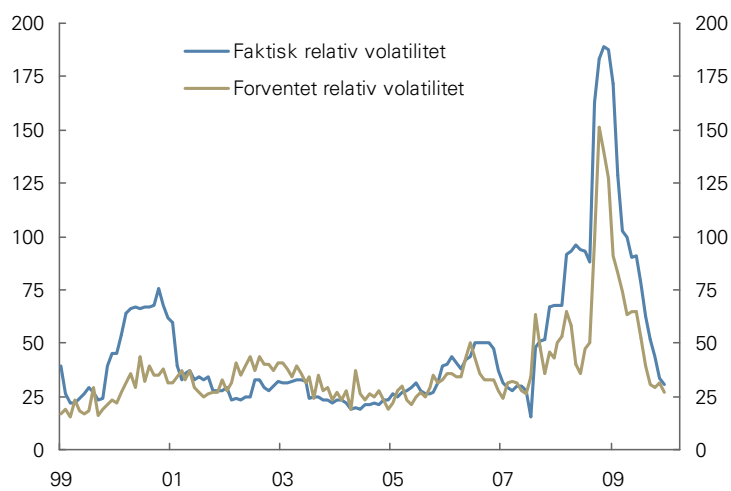


NBIM Norges Bank Investment Management

25

Forventet og faktisk relativ volatilitet

Basispunkter

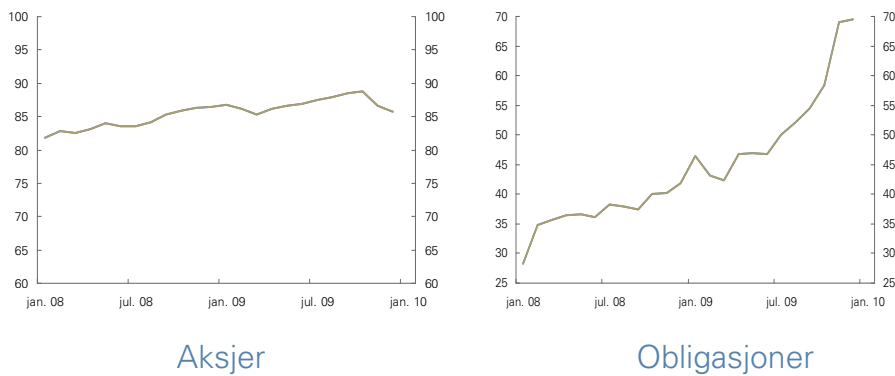


NBIM Norges Bank Investment Management

26

Sammenfall mellom fondets investeringer og referanseporteføljen

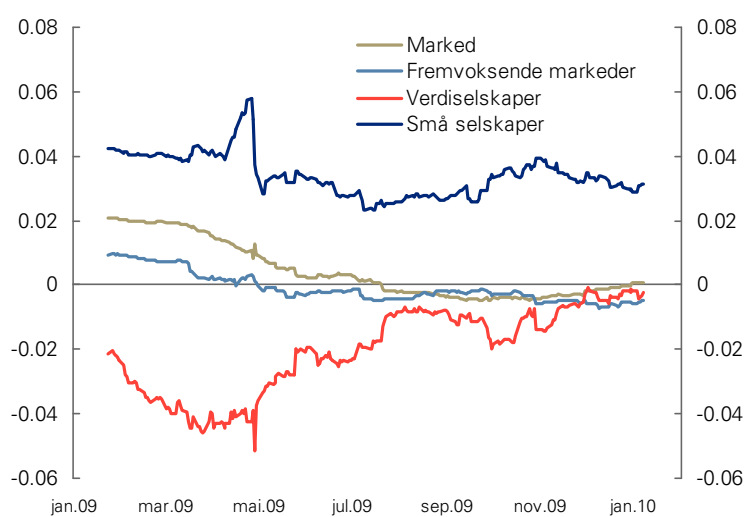
Prosent



NBIM Norges Bank Investment Management

27

Aksjeporteføljens faktoreksponering



NBIM Norges Bank Investment Management

28

Forvaltningen

NBIM Norges Bank Investment Management

Driftskostnader 2009

Tusen kroner og basispunkter

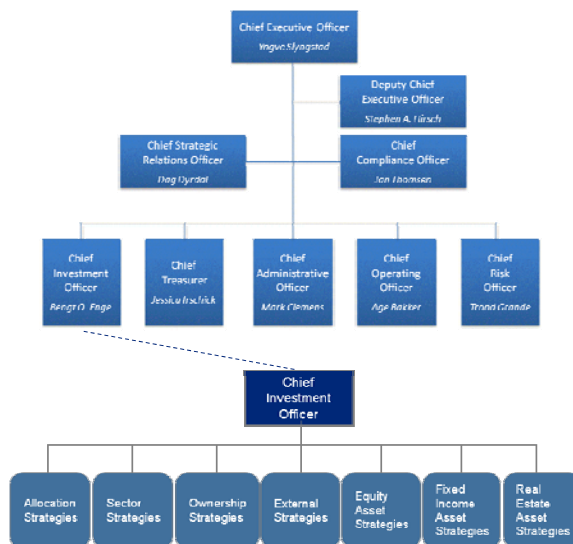
	Regnskap 2009	Regnskap 2008
<i>Tusen kroner</i>		
Interne kostnader	779 520	658 423
Depot og oppgjørstjenester	289 279	341 135
Eksterne forvaltere, minimumshonorar	431 931	420 376
Eksterne forvaltere, avkastningsavh. honorarer	1 401 762	486 859
Totale kostnader	3 227 979	2 165 223
Kostnader, ekskl. avkastningsavh. honorarer	1 826 217	1 678 364
<i>Basispunkter</i>		
Totale kostnader	13,8	10,6
Kostnader, ekskl. avkastningsavh. honorarer	7,8	8,2

NBIM Norges Bank Investment Management

30

Organisasjonsstruktur

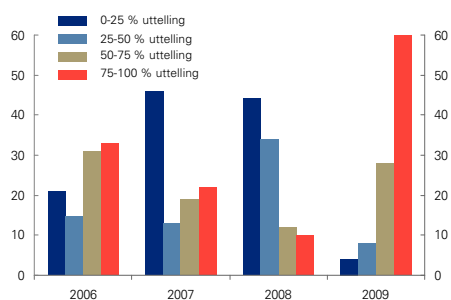
- Ny ledergruppe for NBIM fra 4. kvartal



- Ny struktur for Investeringsområdet med syv grupper

Kompensasjonsnivå 2009

Fordeling av ansatte med opptjent prestasjonslønn som andel av øvre ramme



De fem ansatte med høyest samlet kompensasjon i 2009

1	6 997 159
2	6 843 150
3	6 490 000
4	5 394 600
5	5 194 800

Samlet kompensasjon i 2009: Fastlønn og opptjent prestasjonslønn i norske kroner. Omfatter ansatte ved alle NBIMs kontorer.

Eierskapsarbeidet - nye satsingsområder og virkemidler

NBIM Norges Bank Investment Management

Strategiske satsingsområder

Revidert av hovedstyret i 2009

1. Likebehandling av aksjonærer
2. Aksjonærenes rettigheter og styrets ansvar
3. Velfungerende finansmarkeder
4. Klimaendring
5. Vannforvaltning
6. Barns rettigheter



NBIM Norges Bank Investment Management

34

Virkemidler i eierskapsarbeidet 2009

- **Selskapsdialog**
- **Stemmerett**
 - Stemte på 10,095 generalforsamlinger
- **Prinsipper for god selskapsstyring**
 - NBIM Investor Expectations on Climate Change Management
- **Kontakt med investorer og regulerende myndigheter**
 - Covered Bonds Investment Council (CBIC)
 - Høringsuttalelser i USA, Nederland og Storbritannia
- **Aksjonærforslag**
 - Forslag om uavhengig styreleder i fem amerikanske selskaper
- **Offentlige synspunkt**
 - Offentlig brev til Volkswagens styre om Porsche-fusjonen
- **Aktivt forvaltede miljømandater**
 - Fire nye investeringsmandater innen vann og ren teknologi

Hovedpunkter 2009

- Kursoppgangen i de internasjonale aksje- og rentemarkedene ga en kraftig verdiøkning for Statens pensjonsfond utland. Utviklingen må i stor grad sees som en reaksjon på det store verdifallet i 2008.
- Markedsverdien av fondet steg med 365 milliarder kroner til 2 640 milliarder kroner ved utgangen av 2009.
- Fondet fikk en rekordhøy avkastning på 25,6 prosent, tilsvarende 613 milliarder kroner. Året før var avkastningen -23,3 prosent.
- Fondets avkastning var 4,1 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseporteføljen. Både rente- og aksjeporteføljen hadde en meravkastning, henholdsvis 7,4 og 1,8 prosentpoeng.

STATENS PENSJONSFOND UTLAND ÅRSRAPPORT



Vår målsetting er å ivareta eierens langsiktige finansielle interesser ved aktiv forvaltning og eierskapsutøvelse.