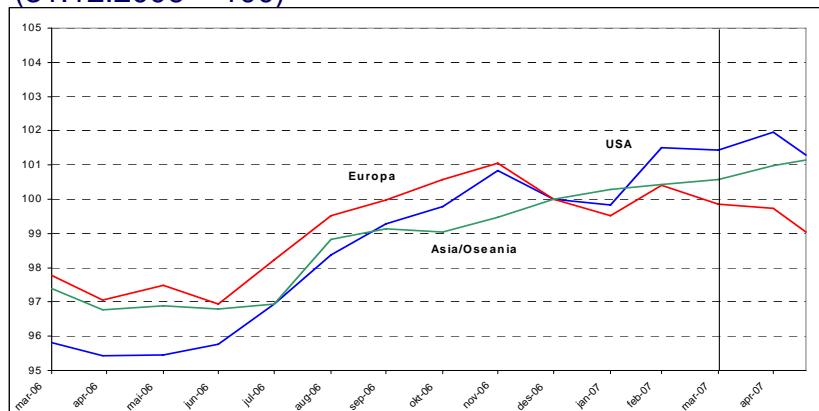


Forvaltningen i Norges Bank Investment Management (NBIM) i første kvartal 2007

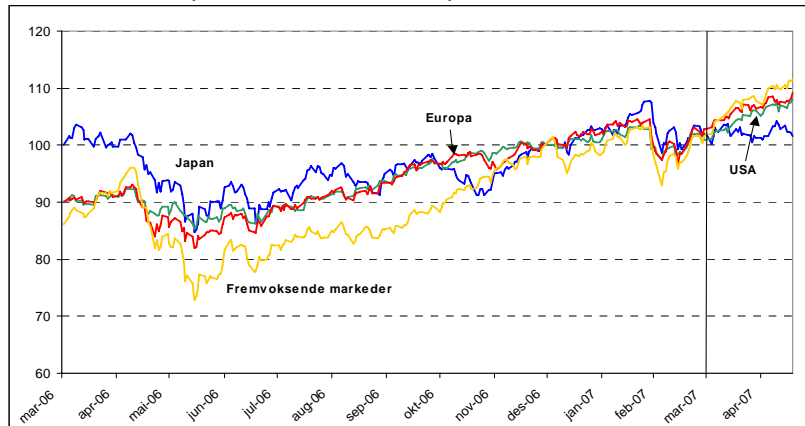
Pressekonferanse
22. mai 2007

Verdiutviklingen på Lehman Global Aggregate statsobligasjonsindekser i første kvartal 2007 (31.12.2006 = 100)



Avkastning i første kvartal 2007:
 USA: 1,4 %
 Europa: -0,1 %
 Asia: 0,6 %

Verdiutviklingen på FTSE aksjeindekser de siste 12 måneder (31.12.06 = 100)



Avkastning i første kvartal 2007:	USA:	0,9
	Europa:	2,8
	Japan:	2,0
	Fremvoksende markeder:	2,1

God kursutvikling i aksjemarkedene

- Positiv aksjeavkastning i alle regioner
- Kursoppgang i de fleste hovedgrupper av næringer
- Sterkest oppgang innenfor:
 - Råvaresektoren (10%)
 - Energi og vannforsyning (5 %)
 - Generell industri (5 %)
- Svakest utvikling innen:
 - Informasjonsteknologi (- 2 %)
 - Olje og gass (0 %)

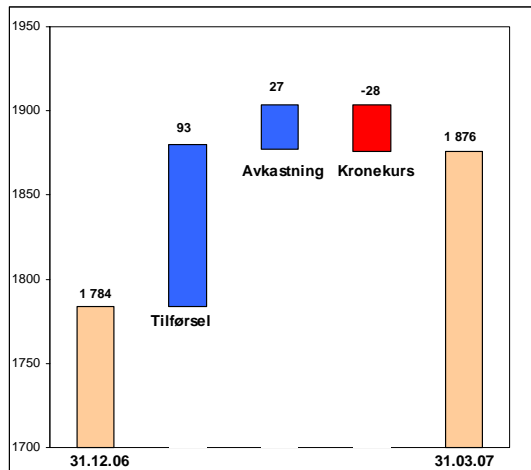
Forvaltningen av Statens pensjonsfond - Utland

Hovedpunkter Pensjonsfondet

1. kvartal 2007

- Periodeavkastning målt i valuta 1,5 prosent (-0,1 prosent i NOK)
 - Avkastning i aksjeforvaltningen 2,6 prosent
 - Avkastning i renteforvaltningen 0,7 prosent
- Meravkastning 0,09 prosentpoeng
- Tilførsel på 93,4 mrd. kroner
- Fondets verdi: 1 876 mrd. kroner pr. 31. mars 2007

Avkastning 27 mrd. i første kvartal 2007



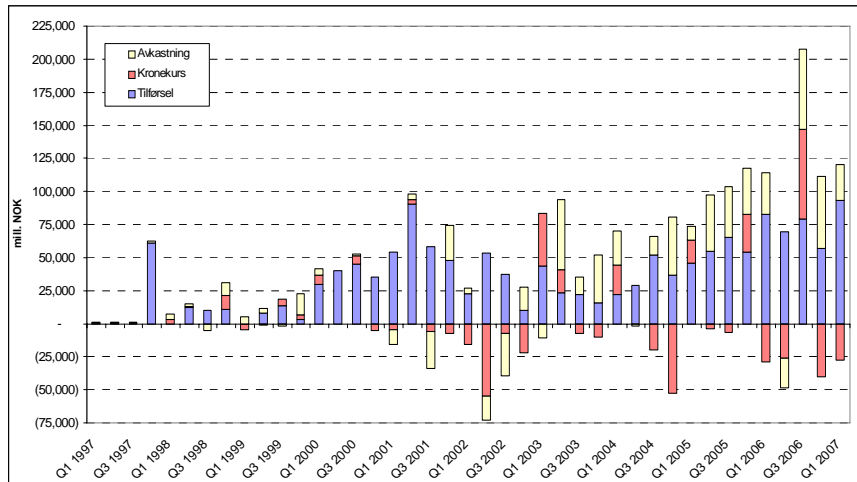
- Pensjonsfondets verdi økte med 92,5 mrd. kroner
- 93,4 mrd. ble tilført av nye midler
- Avkastningen var på 26,7 mrd.
- En sterkere kronekurs reduserte verdien med 27,6 mrd. kroner (uten at det har hatt betydning for fondets internasjonale kjøpekraft)

Tilførsel fra Finansdepartementet 93,4 milliarder i første kvartal 2007.

Måned	Samlet tilførsel	Til aksjeporteføljen	Til renteporteføljen
Januar	35.1	0.0	35.1
Februar	33.4	0.0	33.4
Mars	24.9	19.1	5.8
Første kvartal	93.4	19.1	74.3

Beregnete transaksjonskostnader ved innfasing nye midler i første kvartal: 162 millioner kroner

Største kvartalsvise tilførsel noensinne



KNK 22052007

9

Kostnader i forvaltningen

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intern forvaltning	0,050	0,048
Ekstern forvaltning	0,211	0,327
Totalt	0,085	0,106
Uten avkastn. avhengige honorarer til eksterne forvaltere	0,076	0,072

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

KNK 22052007

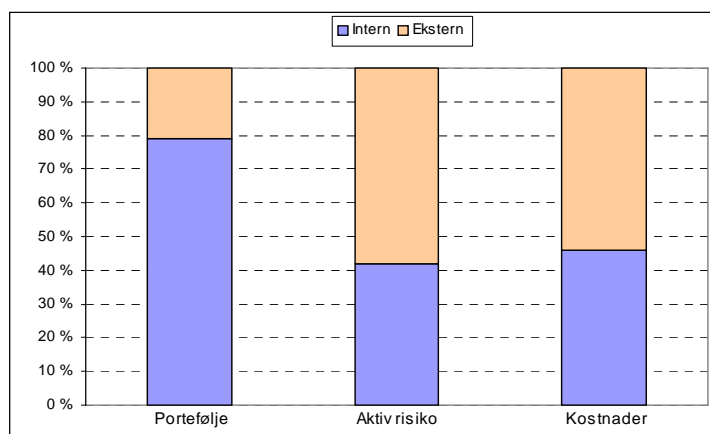
10

Overholdelse av retningslinjene

§	Risiko	Grenser	Faktisk	
			31.12.2006	31.03.2007
§ 5	Markedsrisiko	Maksimalt 1,5 prosent- poeng relativ volatilitet	0,28	0,32
§ 4	Aktivafordeling	Renter 50-70%	59,3	59,9
		Aksjer 30-50%	40,7	40,1
§ 4	Markedsfordeling aksjer	Europa 40-60%	50,1	49,7
		Amerika og Afrika 25-45%	34,4	35,0
		Asia og Oseania 5-25%	15,5	15,3
§ 4	Valutafordeling renter	Europa 50-70%	60,4	59,7
		Amerika 25-45%	34,3	35,0
		Asia/Oseania 0-15%	5,3	5,3
§ 6	Eierandel	Maks 5% av et selskap	4,5	4,5

Ingen vesentlige brudd på retningslinjene 1. kvartal 2007

Fordelingen på intern og ekstern forvaltning



Omlag 60 prosent av den aktive forvaltningen utøves av 51 ulike eksterne forvaltningsorganisasjoner, fordelt på til sammen 86 forskjellige oppdrag

Meravkastning 0,09 prosentpoeng i første kvartal

- Avkastningen i første kvartal var 0,09 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseporteføljen fastsatt av Finansdepartementet. Både den interne aksje- og renteforvaltningen bidro til meravkastningen.
- 0,09 prosentpoeng er 1,7 mrd. kroner

Annualisert bidrag til brutto meravkastning siste 3 år (f.o.m. 2. kv. 2004 tom 1.kv. 2007)

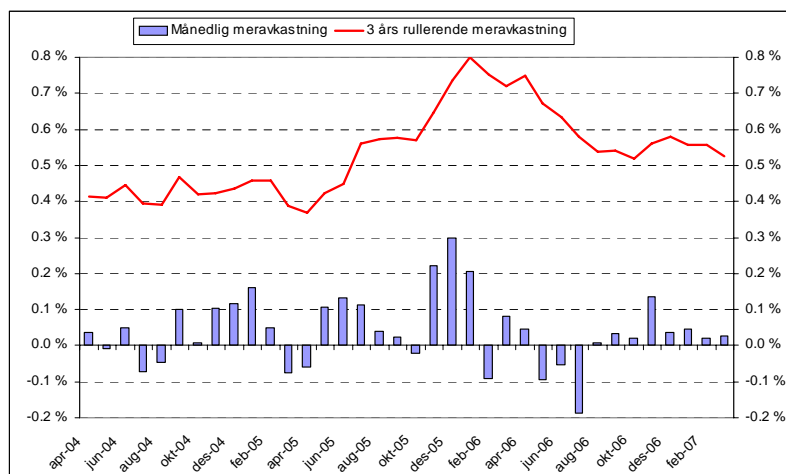
	Intern	Ekstern	Totalt	Meravkastning innen hver aktivaklasse
Renteforvaltning	0.16	0.04	0.20	0.32
Aksjeforvaltning	0.19	0.13	0.32	0.81
Totalt	0.35	0.17	0.52	

Informasjonsraten siste 3 år (f.o.m. 2. kv. 2004 tom 1.kv. 2007)

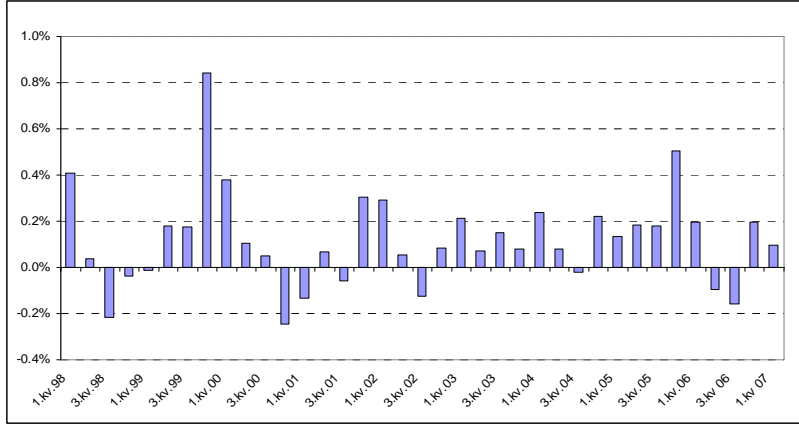
	Ekstern forvaltning	Intern forvaltning	Fondet
Aksjeforvaltningen	0,35	1,28	0,96
Renteforvaltningen	1,86	2,72	2,96
Samlet	0,50	2,55	1,55

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

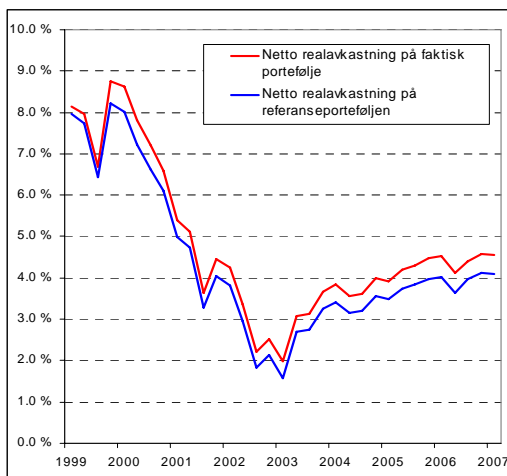


Meravkastning i forvaltningen siden 1998



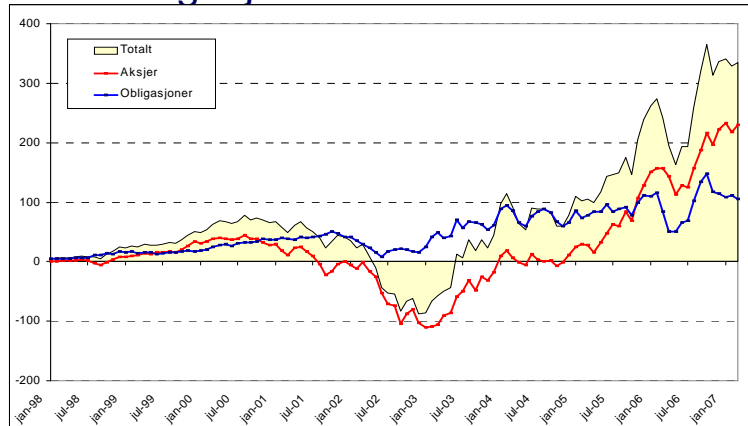
Gjennomsnittlig årlig meravkastning siden 1998: 0,48 prosentpoeng
 Samlet meravkastning 30,7 milliarder NOK
 Informasjonsrate 1,28 (måltall for kvalitet på aktiv forvaltning)

Årlig gjennomsnittlig netto realavkastning siden 31/12 1996



- Årlig netto realavkastning på faktisk portefølje 4,56 % siden 31/12 1996
- Realavkastningen på referanseporteføljen har vært 4,11 % i perioden

Aksjer har gitt klart bedre avkastning enn obligasjoner



Akkumulert avkastning siden 1996 er 335 mrd. kroner
Fra renteporteføljen: 106 mrd. Fra aksjeporteføljen 229 mrd.

Den øvrige forvaltningen i NBIM

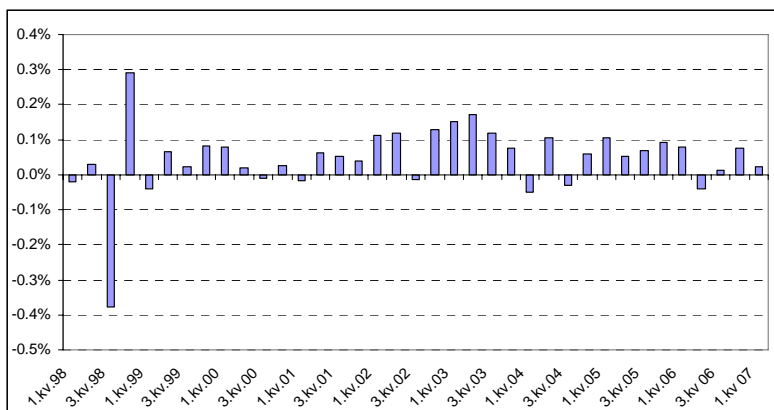
- Norges Banks valutareserver
 - Investeringsporteføljen
 - Petrobufferporteføljen
- Statens petroleumsforsikringsfond

Hovedpunkter investeringsporteføljen

1. kvartal 2007

- Periodeavkastning målt i valuta 1,4 prosent
 - Avkastning i aksjeforvaltningen 2,3 prosent
 - Avkastning i renteforvaltningen 0,8 prosent
- Meravkastning 0,02 prosentpoeng
- Porteføljens verdi: 224 mrd. kroner pr. 31. mars 2007

Meravkastning i forvaltningen siden 1998



Gjennomsnittlig årlig meravkastning siden 1998: 0,20 prosentpoeng
 Samlet meravkastning 2,2 milliarder NOK
 Informasjonsrate 0,86 (måltall for kvalitet på aktiv forvaltning)

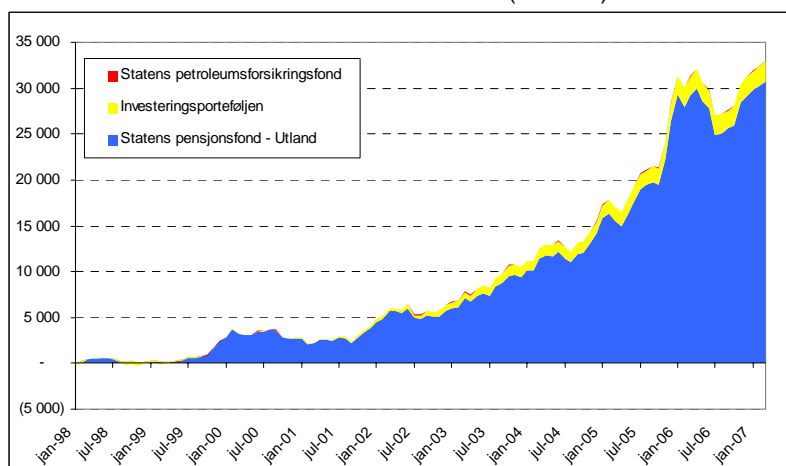
Hovedpunkter Petroleumsforsikringsfondet

1. kvartal 2007

- Periodeavkastning målt i valuta 0,8 prosent (-0,7 prosent i NOK)
- Meravkastning 0,06 prosentpoeng
- Skadeutbetalinger for 14,6 millioner kroner
- Fondets verdi: 15,1 mrd. kroner pr. 31. mars 2007

Samlet brutto meravkastning

fra 1.1.1998 til 31.3.2007 (mill. kr.)



Samlet meravkastning i NBIMs forvaltning siden 1/1 98 er 33,0 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)

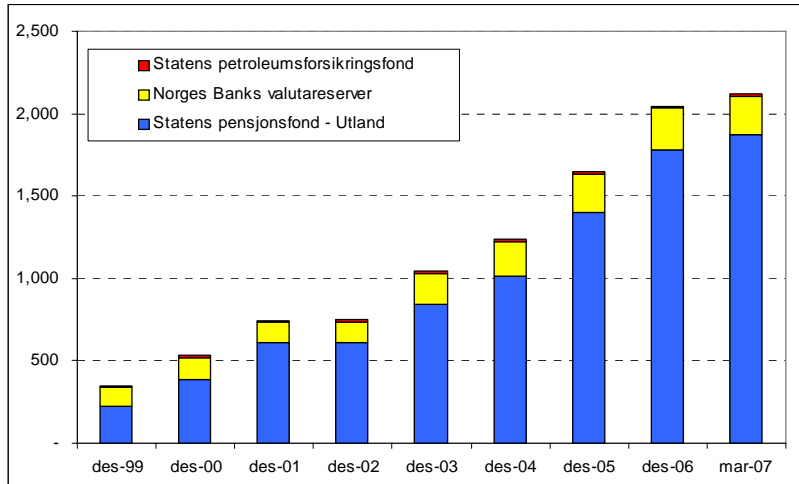
Mål for forvaltningen i NBIM

- 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. 31.03.2007

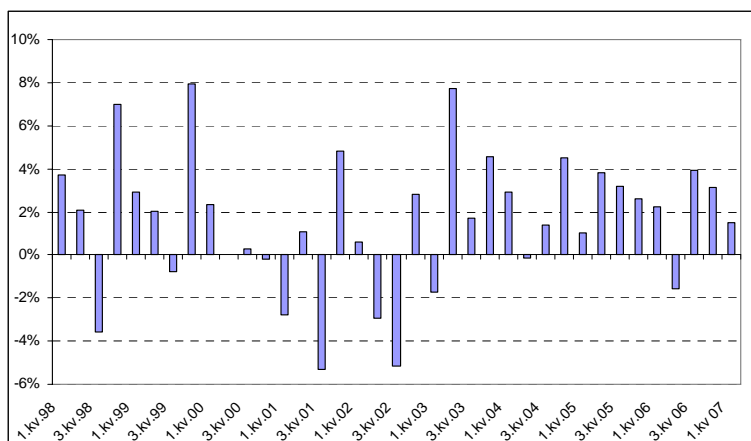
Portefølje	Størrelse i mrd. NOK	Eier
Statens pensjonsfond - Utland	1,876.2	Fin. Dep
Investeringsporteføljen	224.3	Norges Bank
Petrobufferporteføljen	3.2	Norges Bank
Statens petroleumsforsikringsfond	15.1	Olje og energidep.
Totalt	2,118.8	

Utvikling i beløp under forvaltning



Samlet kapital under forvaltning per 31/3 2007: 2.119 mrd. kroner

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

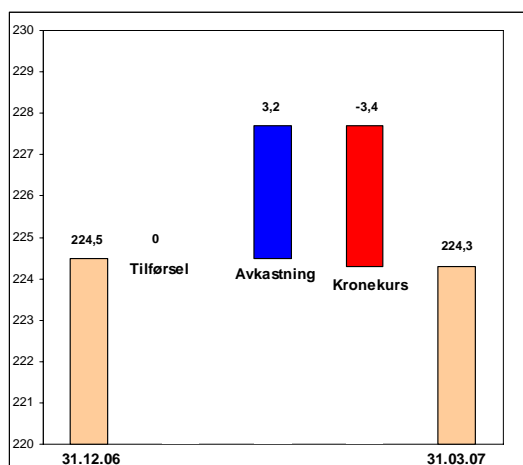


Avkastning i første kvartal: 1,5 prosent (-0,1 prosent i NOK)

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/

Avkastning 3,2 mrd. i første kvartal 2007



- Investeringsporteføljens verdi falt med 0,2 mrd. kroner
- Avkastningen er på 3,2 mrd.
- En sterkere kronekurs reduserte verdien med 3,4 mrd. kroner (uten at det har hatt betydning for fondets internasjonale kjøpekraft)

Tilførsler til og overføringer fra petrobufferporteføljen i første kvartal

Måned	Tilført fra SDØE	Valutakjøp i markedet	Overført til Pensjonsfondet	Markedsverdi ved månedsslutt
Januar	13 369	12 536	35 064	14 204
Februar	14 051	9 797	33 370	4 680
Mars	11 371	12 096	24 985	3 205
Første kvartal	38 791	34 429	93 419	

- Avkastningen i første kvartal var 0,2 prosent målt i NOK

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/