



## Forvaltningen av Statens pensjonsfond – Utland

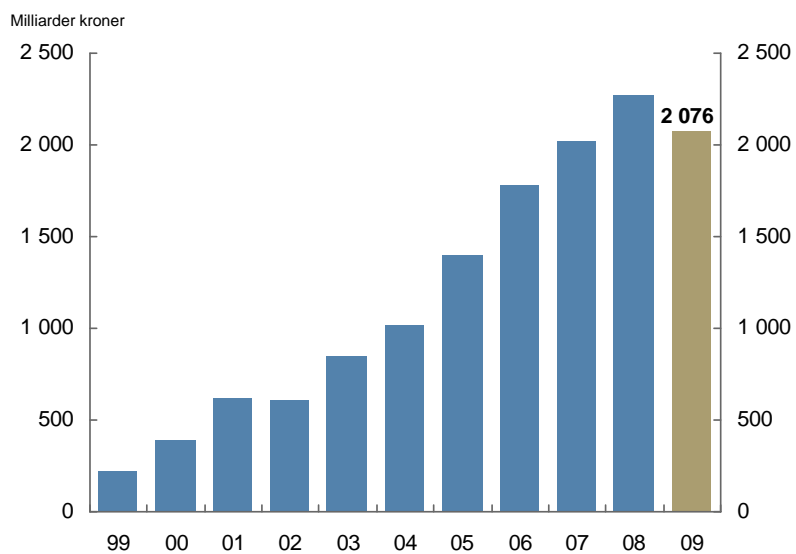
1. kvartal 2009

*Pressekonferanse*

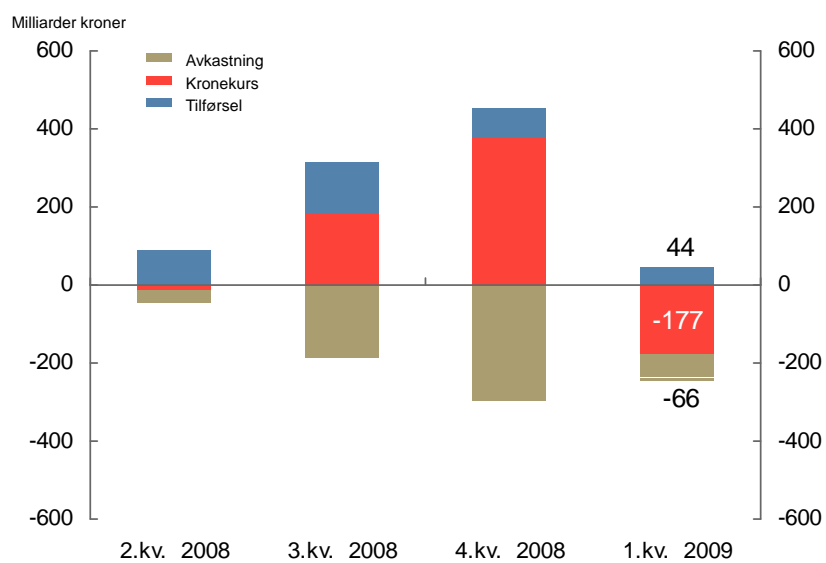
*20. mai 2009*

**NBIM** Norges Bank Investment Management

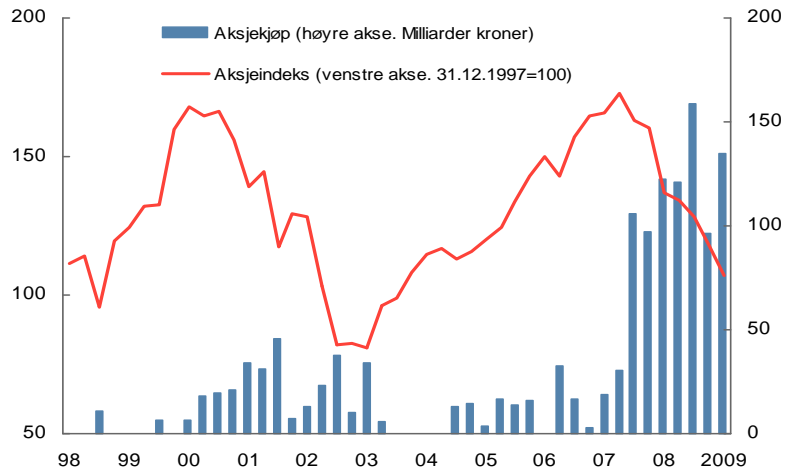
## Fondets markedsverdi



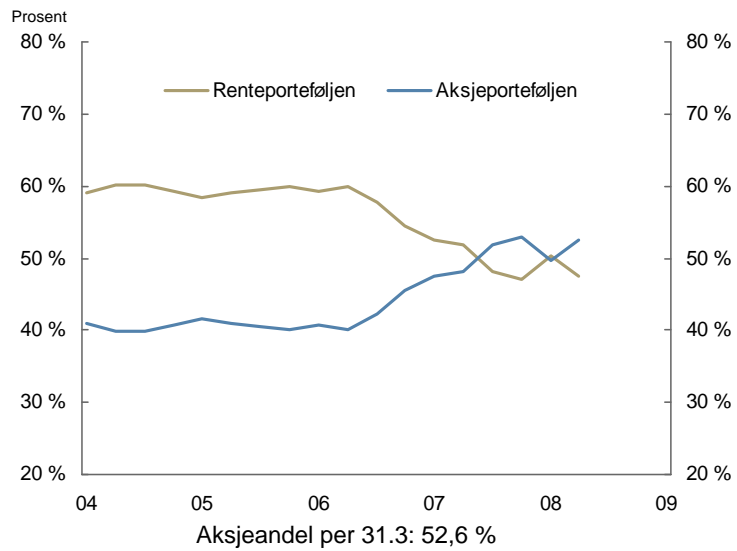
## Endring i markedsverdi



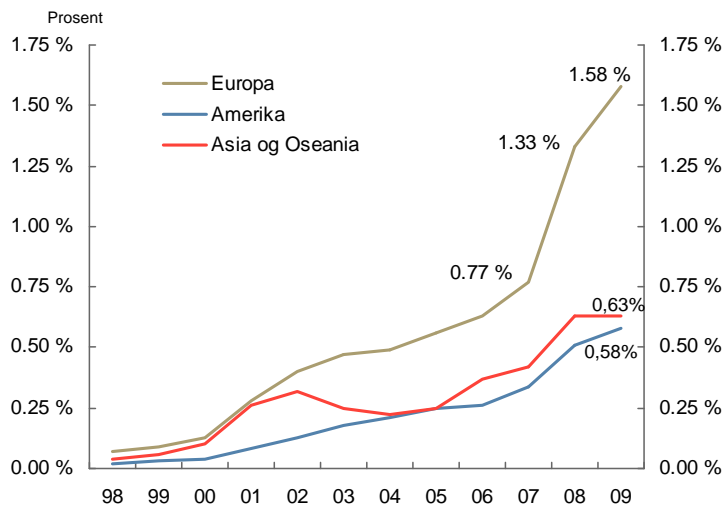
## Aksjekjøp 1998 – 1. kvartal 2009



## Fordeling på aktivaklasser

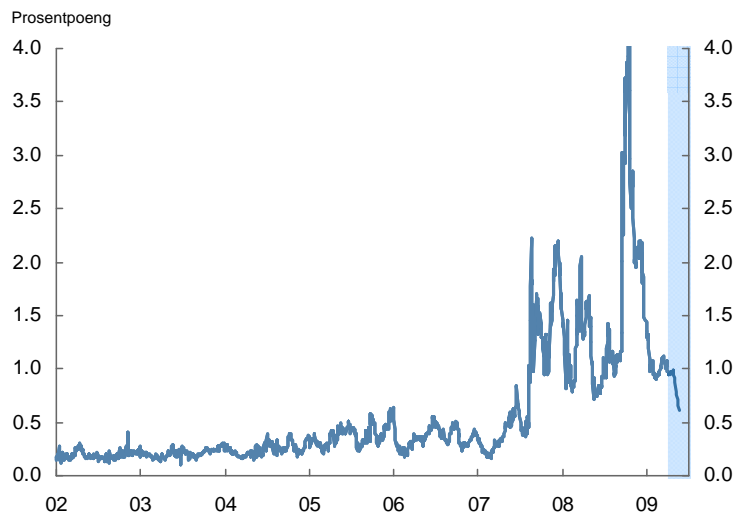


## Eierandeler i aksjemarkedene

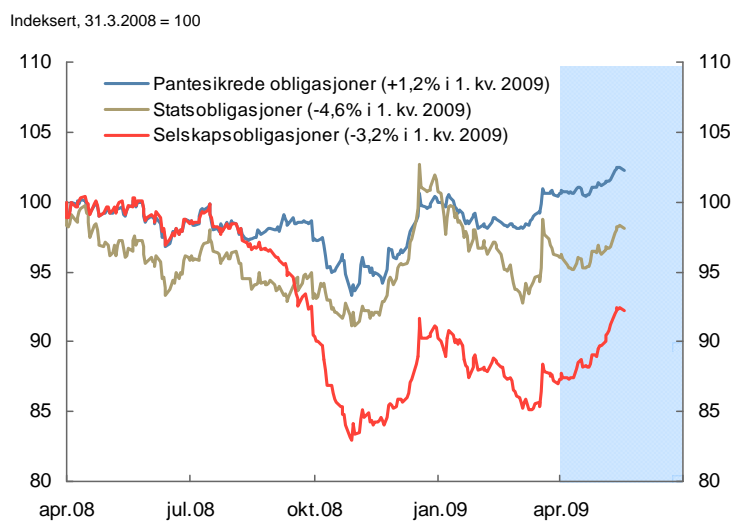


Fortsatte volatile markeder,  
bedring gjennom kvartalet

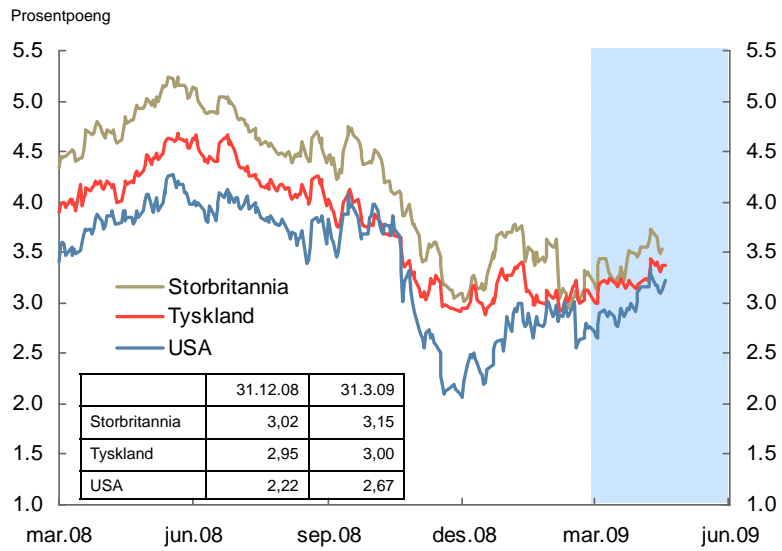
## Differansen mellom bankenes lånerente i pengemarkedet og amerikansk statsgjeld



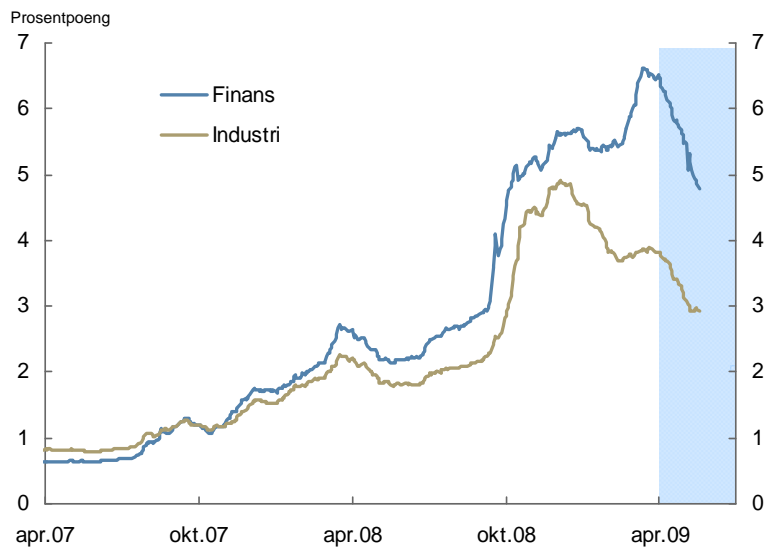
## Avkastning på brede grupper obligasjoner



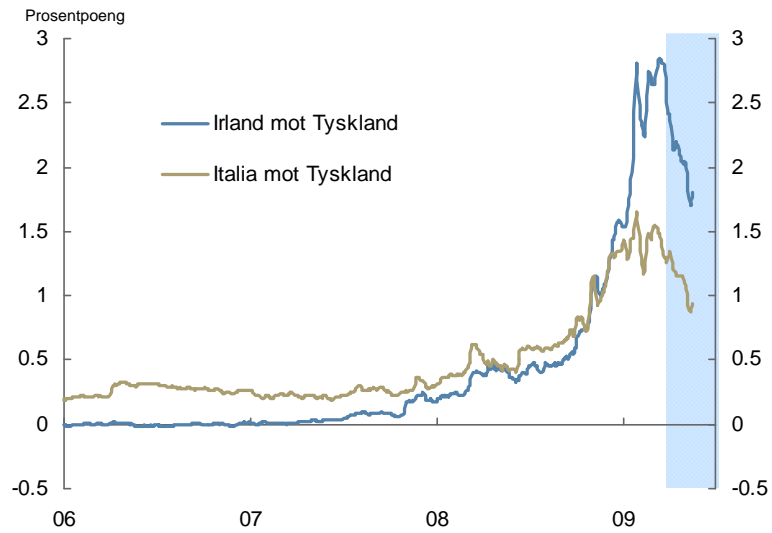
## Renter på 10 års statsobligasjoner



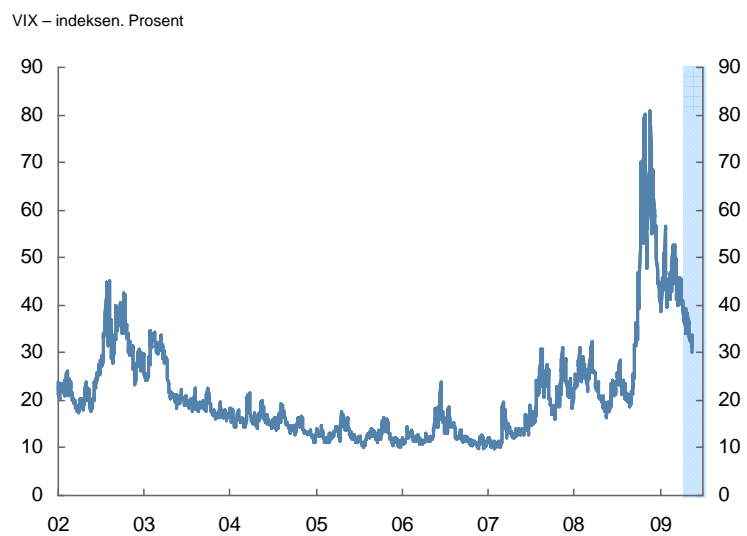
## Rentedifferanse mot statsobligasjoner



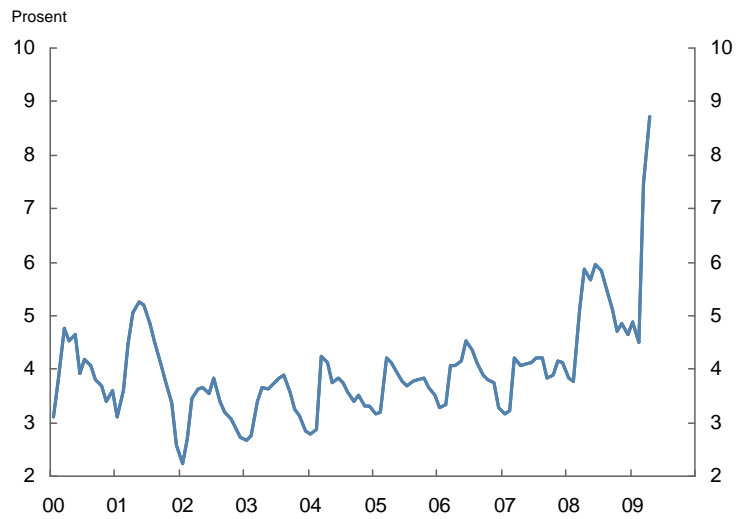
## Rentedifferansen mot tyske statspapirer



## Forventet volatilitet i det amerikanske aksjemarkedet

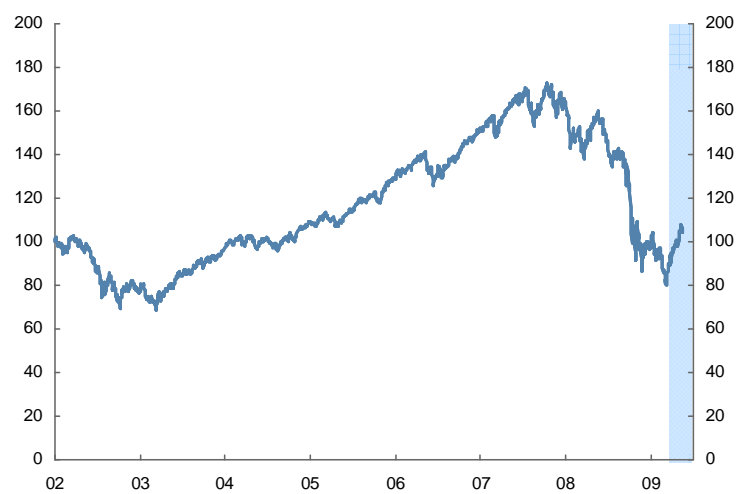


## Spredningen i analytikernes anslag for selskapenes inntjening



## Aksjemarkedsavkastning

FTSE All – World.  
Indeksert 31.12.2001 = 100

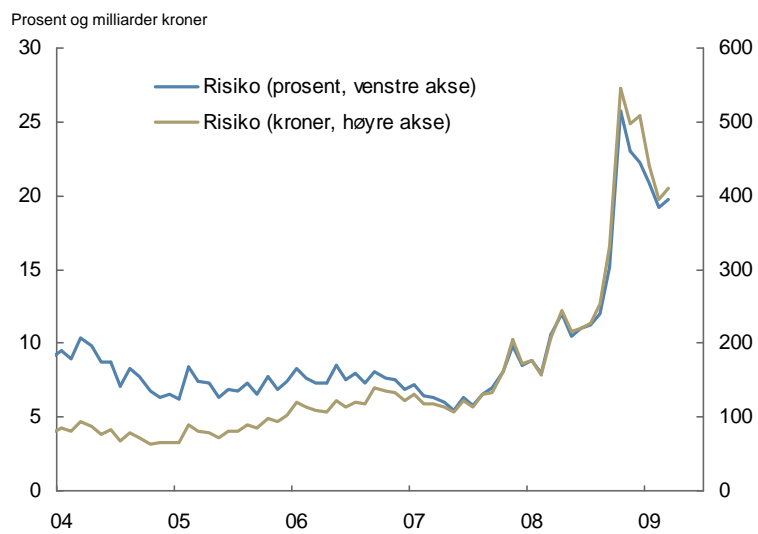




## Positiv utvikling i fondets avkastning

**NBIM** Norges Bank Investment Management

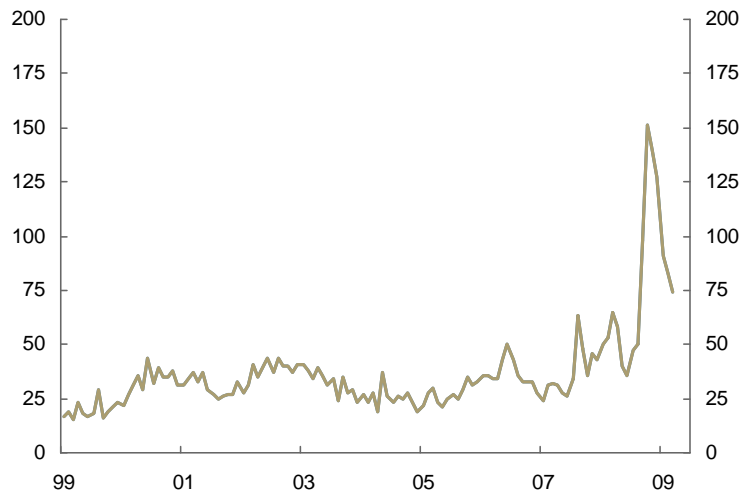
## Absolutt volatilitet



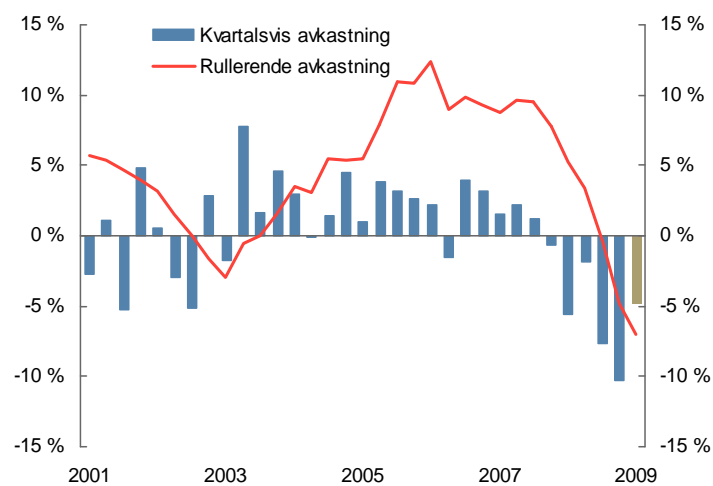
**NBIM** Norges Bank Investment Management

18

## Forventet relativ volatilitet

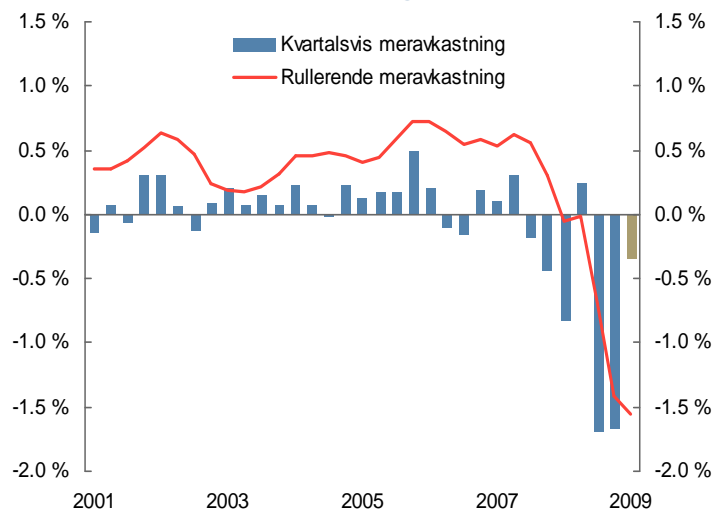


## Kvartalsvis avkastning



Avkastning 1. kv. 2009: -4,81% / Tre års rullerende: -7,03%

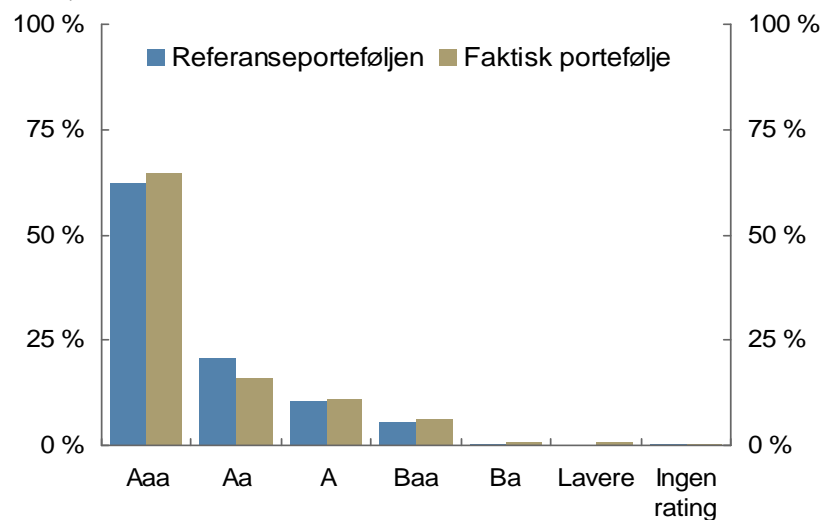
## Kvartalsvis meravkastning



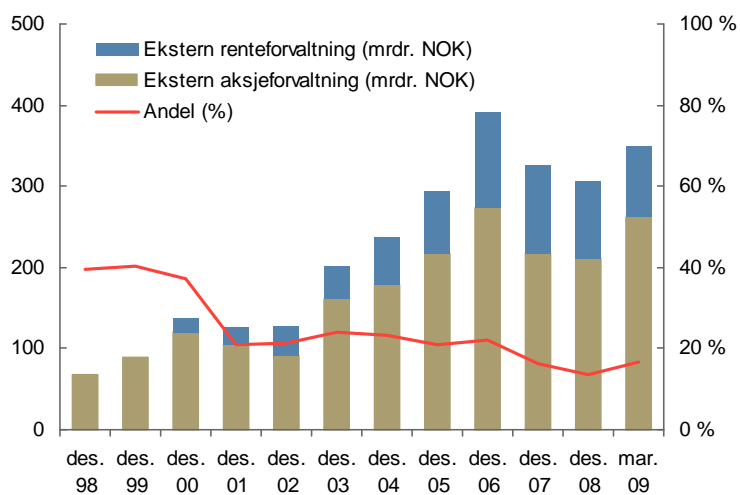
Avkastning 1. kv. 2009: -0,35% / Tre års rullerende: -1,55%

## Kredittvurdering av obligasjonsporteføljen

Prosent per 31.3.2009



## Ekstern forvaltning



Total NOK 349 mrdr. (16,8%) – Rente: NOK 88 mdr. – Aksje NOK 262 mdr.

## Driftskostnader

	1. kv. 2009	1. kv. 2008
	1 000 kroner	1 000 kroner
Honorarer til eksterne forvaltere	536 442	196 305
Øvrige forvaltningskostnader	321 956	282 331
<b>Sum forvaltningskostnader</b>	<b>858 398</b>	<b>478 636</b>

## Hovedpunkter 1. kvartal

- Avkastningen var -4,8 prosent, målt i internasjonal valuta.
- Mindreavkastningen mot referanseporteføljen ble 0,3 prosentpoeng.
- Aksjeforvaltningen hadde en meravkastning på 0,3 prosentpoeng, renteforvaltningen -0,9 prosentpoeng.
- Tilførslene til fondet falt til 44 milliarder kroner.
- Aksjeandelen økte til 52,6 prosent.

