



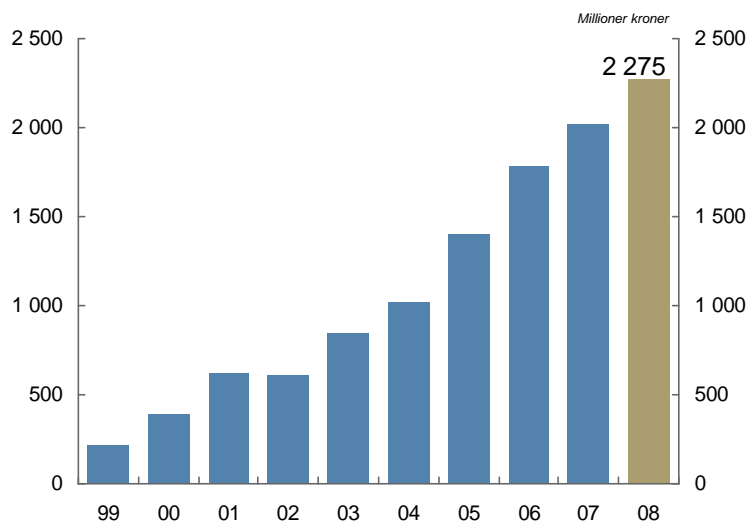
## Forvaltningen av Statens pensjonsfond – Utland i 2008

*Pressekonferanse*

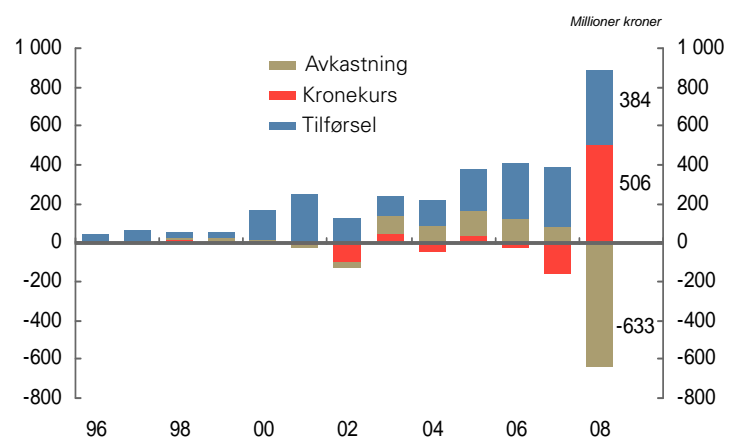
*11. mars 2009*

**NBIM** Norges Bank Investment Management

## Fondets markedsverdi



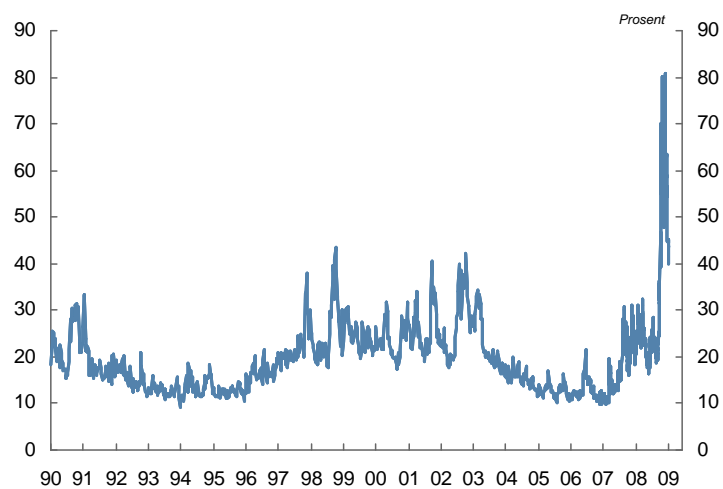
## Endring i markedsverdi



Store absolutte tap  
i ekstremt volatile markeder

**NBIM** Norges Bank Investment Management

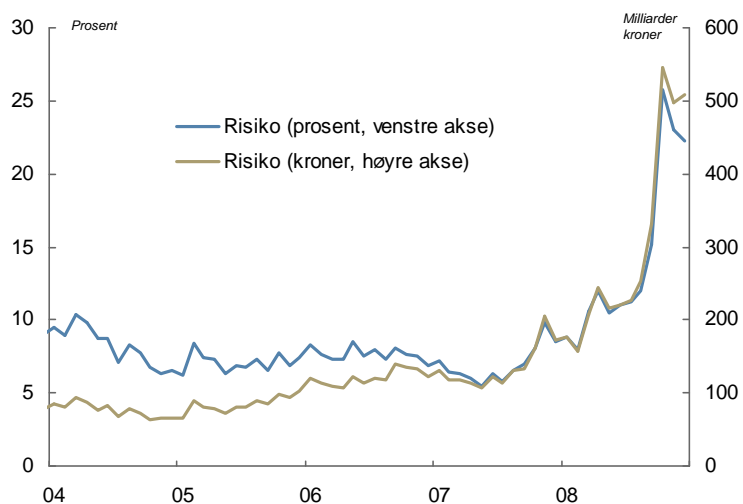
Forventet volatilitet i det amerikanske  
aksjemarkedet



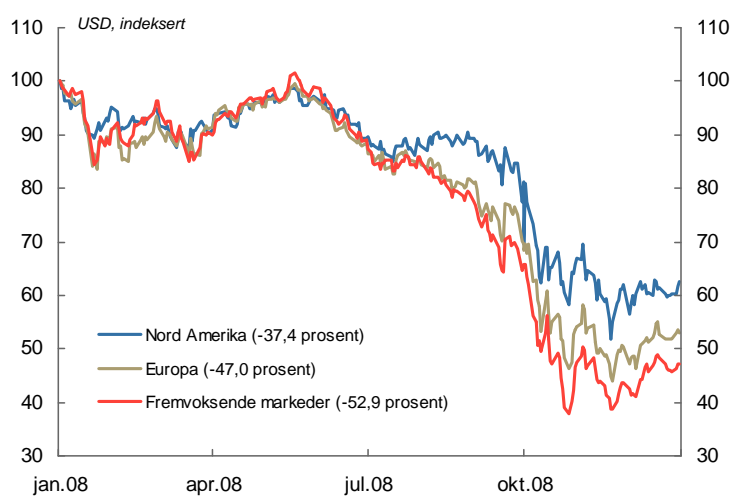
**NBIM** Norges Bank Investment Management

6

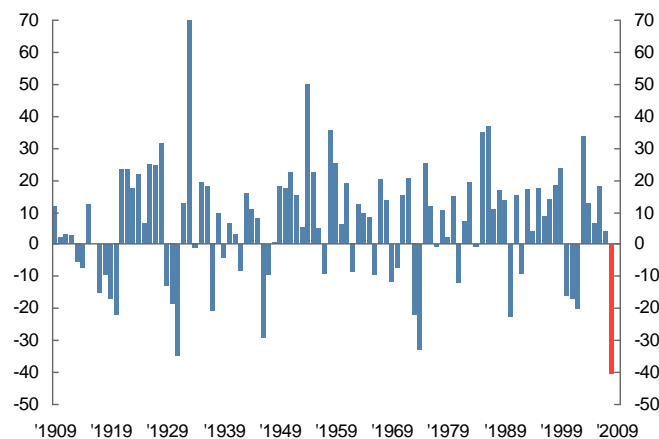
## Absolutt volatilitet



## Regional aksjemarkedsavkastning

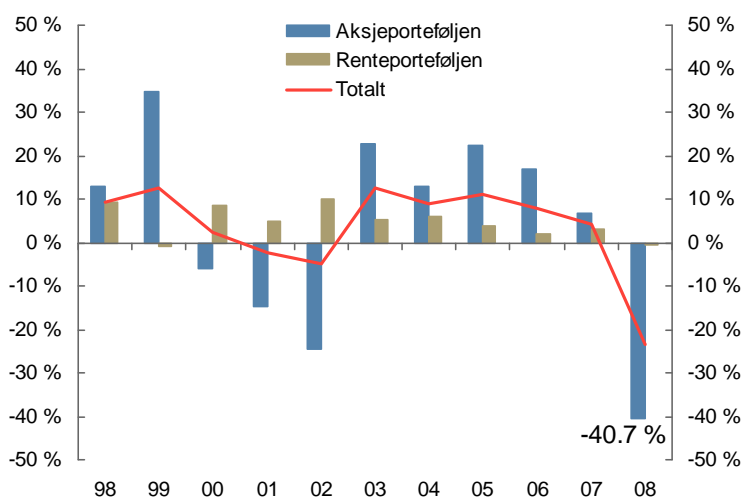


## Årlig realavkastning i verdens aksjemarkeder

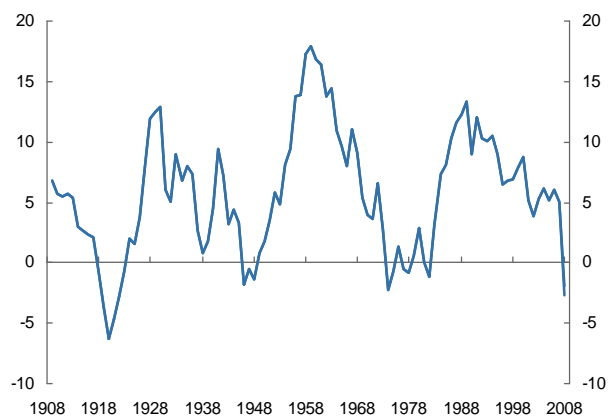


Kilde: Dimson, Marsh and Staunton

## Årlig avkastning 1998 – 2008

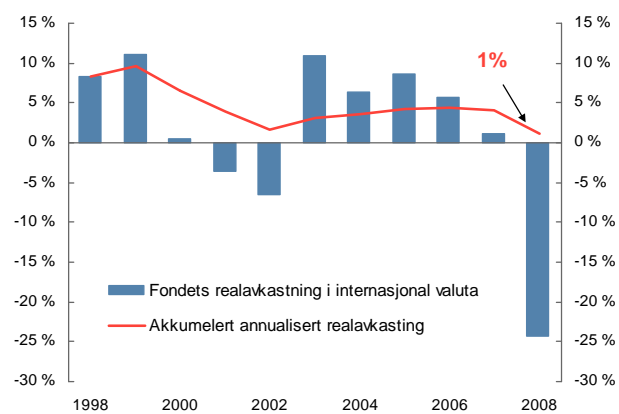


## Ti års rullerende realavkastning i verdens aksjemarkeder



Kilde: Dimson, Marsh and Staunton

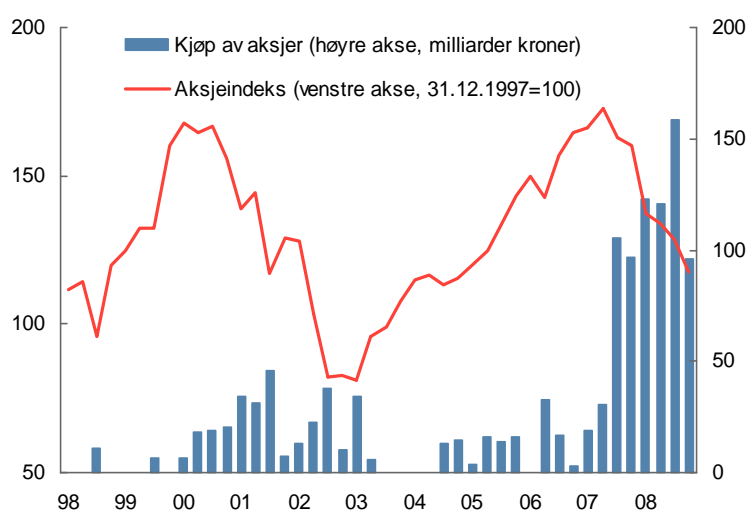
## Fondets realavkastning siden 1998



## Historisk store aksjekjøp

**NBIM** Norges Bank Investment Management

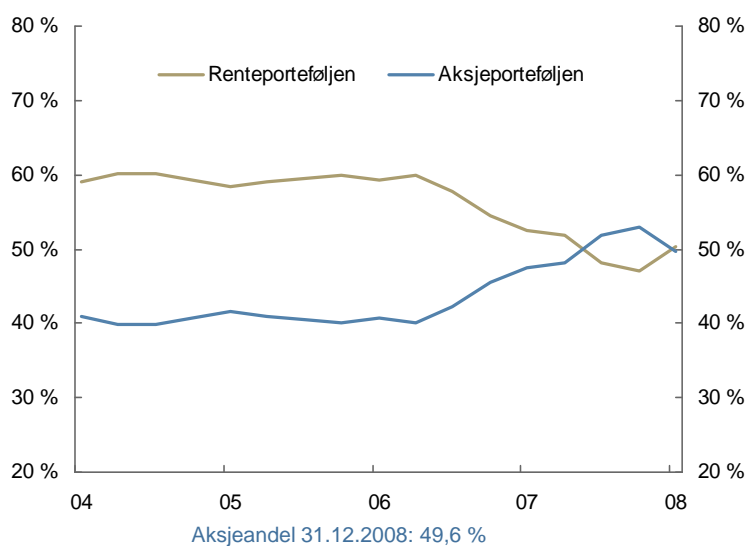
## Aksjekjøp og aksjeindeks



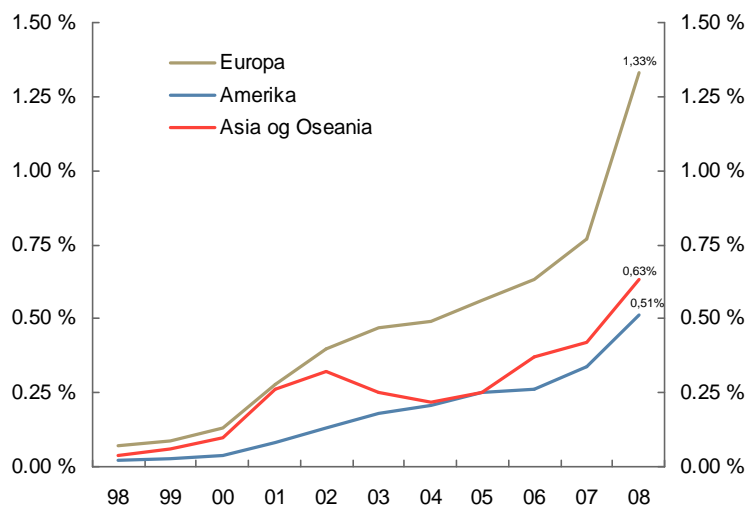
**NBIM** Norges Bank Investment Management

14

## Fordeling på aktivaklasser



## Eierandeler i aksjemarkedene





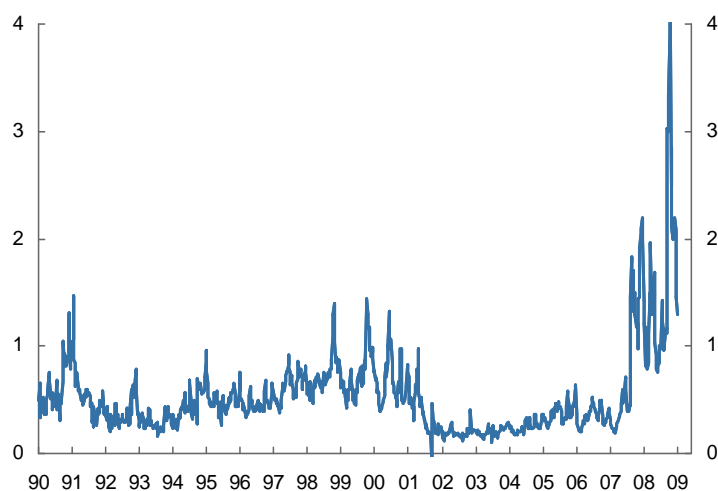
## Kjøpekraften til et fat olje i aksjemarkedet



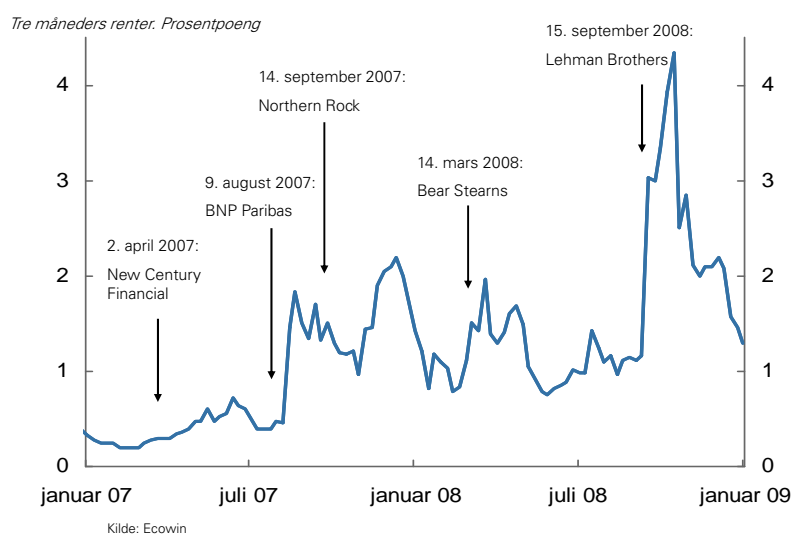
Kilde: FTSE World, NBIM

## Systemkrise i de globale finansmarkedene

## Differansen mellom bankenes lånerente i pengemarkedet og amerikansk statsgjeld



## Utviklingen i finanskrisen



## Differansen mellom renten på kredittobligasjoner og amerikansk statsgjeld



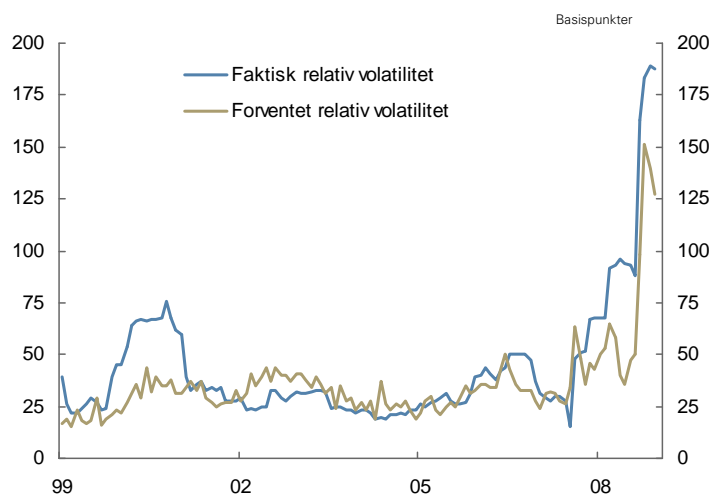
NBIM Norges Bank Investment Management

21

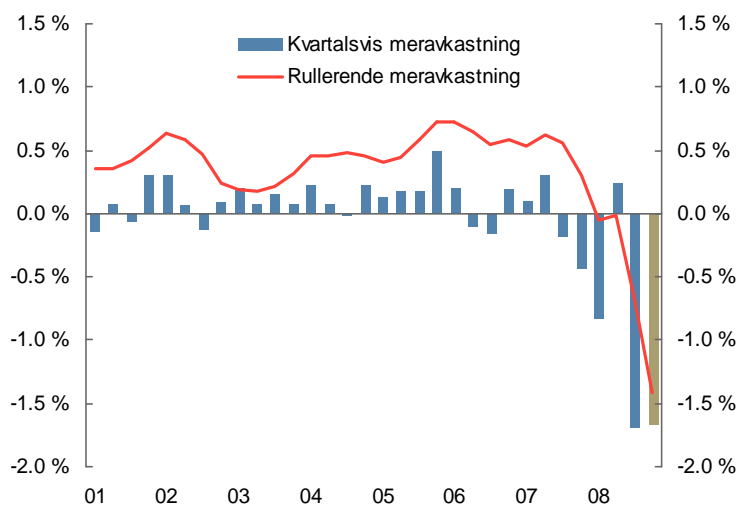
Svak relativ avkastning

NBIM Norges Bank Investment Management

## Forventet og faktisk relativ volatilitet

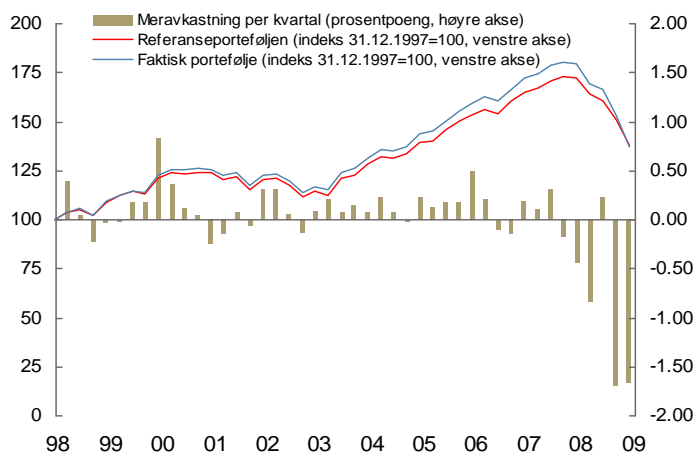


## Kvartalsvis meravkastning

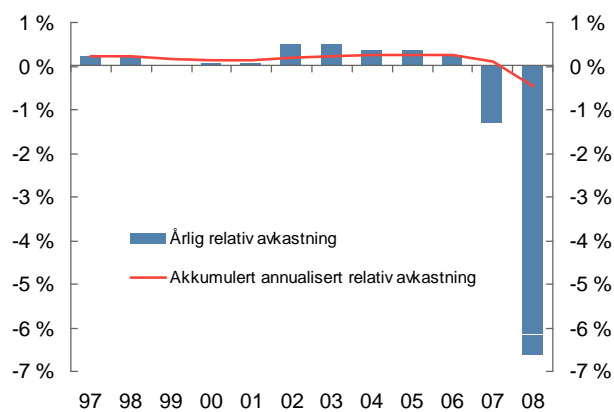


Avkastning 4. kvartal: -1,7% / Tre års rullerende avkastning: -1,4%

## Meravkastning per kvartal 1998 - 2008



## Relativ avkastning i renteforvaltningen

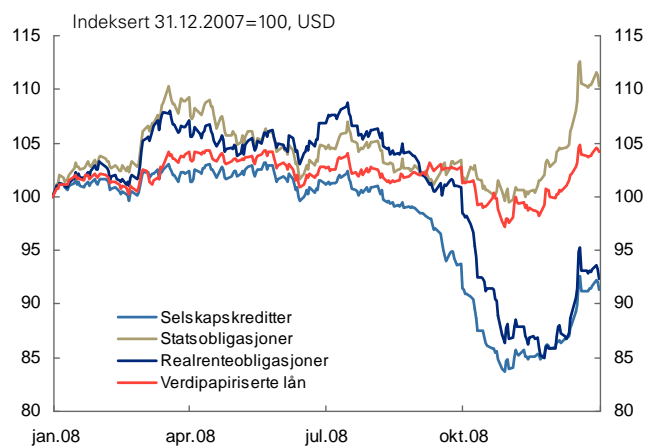


## Totalavkastning for ulike segmenter i rentemarkedet



Kilde: Barclays Capital Global Aggregates

## Totalavkastning for ulike segmenter i rentemarkedet



Kilde: Barclays Capital Global Aggregates

## Tiltak og aktiviteter 2008

**NBIM** Norges Bank Investment Management

## Investeringsstrategi og risikostyring

- Tilpasset investeringsstrategi
- Reorganisering av renteforvaltningen
- Styrket risikostyring

**NBIM** Norges Bank Investment Management

30

## Aktiv eierskapsutøvelse i 2008

- Barnearbeid
- Miljø
- Selskapsstyring

## Driftskostnader

	1 000 kroner	Prosent*
Interne kostnader	658 423	
Kostnader til depot og oppgjør	341 135	
Minimumshonorarer til eksterne forvaltere	420 376	
Avkastningsavh. eksterne forvaltningshonorarer	486 859	
Øvrige eksterne kostnader	258 430	
<b>Sum alle forvaltningskostnader</b>	<b>2 165 223</b>	<b>0,11</b>
<b>Sum forvaltningskostnader, eksklusive avkastningsavhengige honorarer</b>	<b>1 678 364</b>	<b>0,08</b>

\* I prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital



## Ny årsrapport, nytt format

