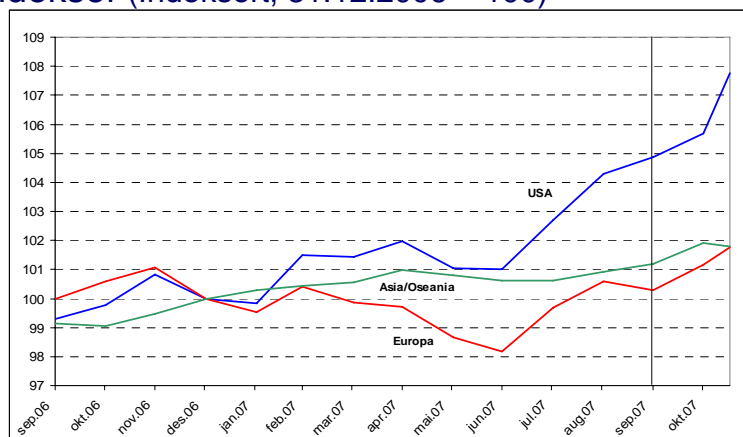


Forvaltningen i Norges Bank Investment Management (NBIM) i tredje kvartal 2007

Pressekonferanse
20.november 2007

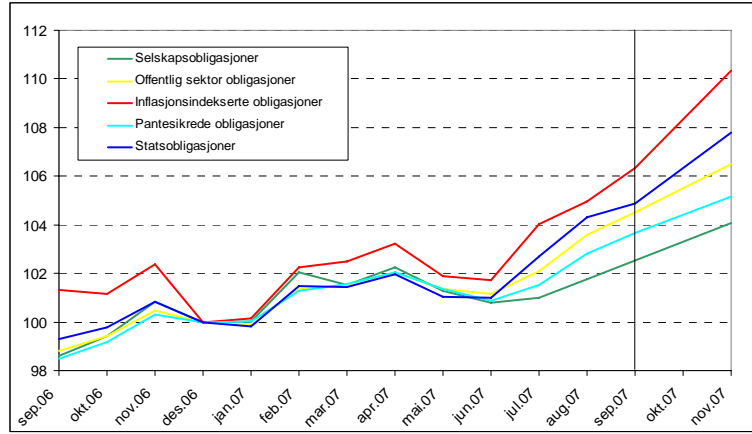
Verdiutviklingen på Lehmans statsobligasjonsindekser (Indeksert, 31.12.2006 = 100)



Avkastning i tredje kvartal 2007:

USA:	3,8 %
Europa:	2,2 %
Asia:	0,6 %

Verdiutviklingen på Lehmans delindekser for USA (Indeksert, 31.12.2006 = 100)



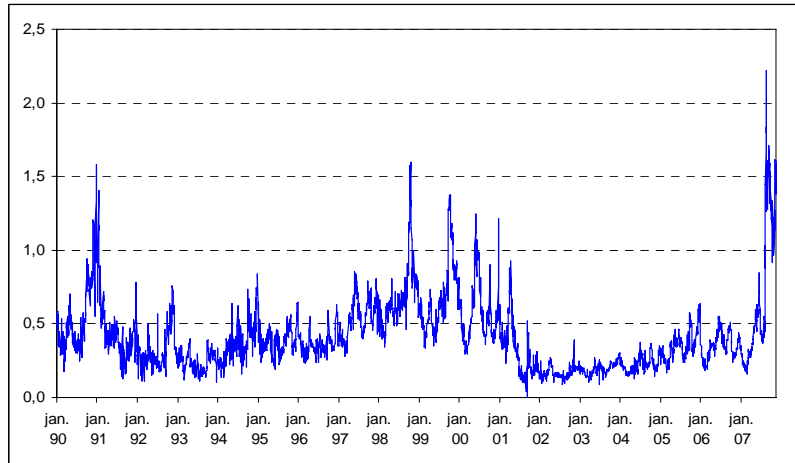
Avkastning i tredje kvartal 2007:

Selskapsobligasjoner:	1,7 %	Pantelikrede obligasjoner:	2,7 %
Offentlig sektor obligasjoner:	3,3 %	Statsobligasjoner:	3,8 %
Inflasjonsindekserte obligasjoner:	4,5 %		

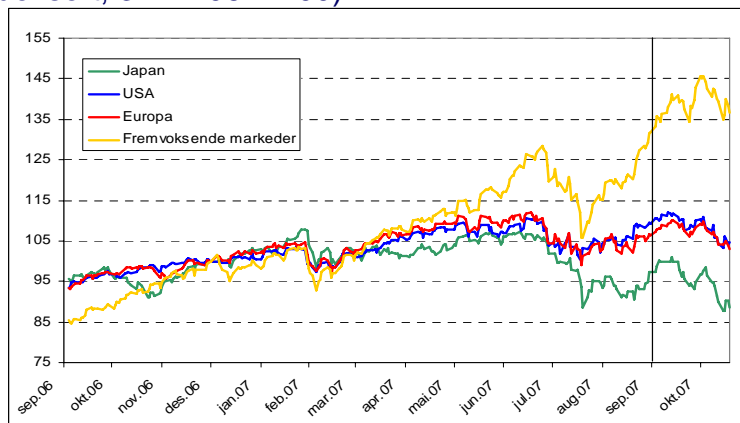
Rentedifferansen mellom kreditt- og statsobligasjoner i USA siden 2000 (Basispunkter).



Rentedifferansen mellom tre-måneders interbankrente og statscertifikater i USA siden 1990 (Prosentpoeng).



Verdiutviklingen på FTSE aksjeindekser
(Indeksert, 31.12.06 = 100)



Avkastning i tredje kvartal 2007:

USA:	2,0
Europa:	-3,2
Japan:	-8,3
Fremvoksende markeder:	12,5

Blandet kursutvikling i aksjemarkedene

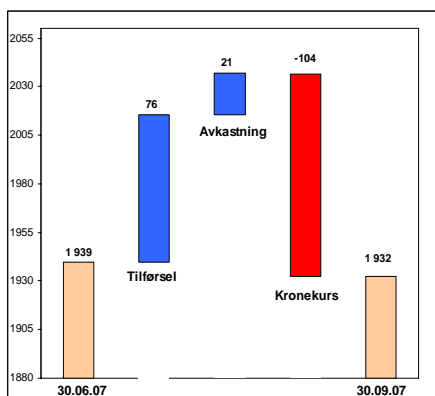
- Sterkest oppgang i sektorene:
 - Råvarer (12%)
 - Telekommunikasjon (5%)
- Svakest utvikling i sektorene:
 - Forbrukstjenester (-5%)
 - Finansielle tjenester (-4%)

Forvaltningen av Statens pensjonsfond - Utland

3. kvartal 2007

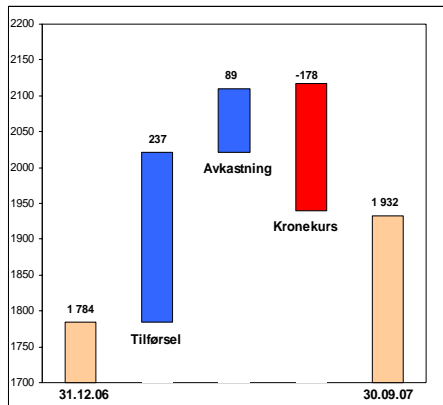
- Periodeavkastning målt i valuta 1,2 prosent (4,9 prosent hittil i år)
 - Avkastning i aksjeforvaltningen -0,3 prosent (9,9 prosent hittil i år)
 - Avkastning i renteforvaltningen 2,1 prosent (1,6 prosent hittil i år)
- Mindreavkastning 0,17 prosentpoeng (meravkastning på 0,19 prosentpoeng hittil i år)
- Tilførsel på 75,9 mrd. kroner (236,8 milliarder hittil i år)
- Fondets verdi: 1 932 mrd. kroner pr. 30. september 2007
- Fondets verdi: 2 008 mrd. kroner pr. 31. oktober 2007

Avkastning 21 mrd. i tredje kvartal 2007



- Pensjonsfondets verdi falt med 7 mrd. kroner
- Det ble tilført nye midler for 76 mrd.
- Positiv avkastning økte verdien med 21 mrd.
- En sterkere kronekurs reduserte verdien med 104 mrd. kroner (uten at det har hatt betydning for fondets internasjonale kjøpekraft)

Avkastning 89 mrd. t.o.m. tredje kvartal 2007



- Pensjonsfondets verdi økte med 148 mrd. kroner
- Det ble tilført 237 mrd. i nye midler
- Avkastningen er 89 mrd.
- En sterkere kronkurs reduserte verdien med 178 mrd. kroner (uten at det har hatt betydning for fondets internasjonale kjøpekraft)

Kostnader i forvaltningen

Annualiserte kostnader januar-september 2007 i forhold til gjennomsnittlig portefølje i samme periode 2006 (prosent av forvaltet kapital)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intern forvaltning	0,053	0,046
Ekstern forvaltning	0,243	0,296
Totalt	0,093	0,099
Uten avkastn. avhengige honorarer til eksterne forvaltere	0,079	0,071

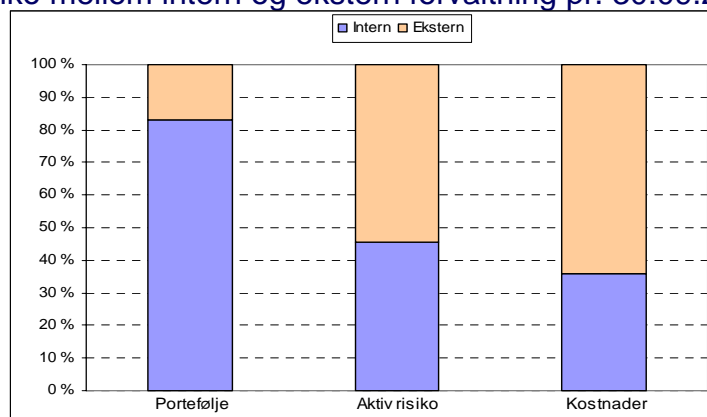
Finansdepartementet dekker kostnader opp til 0,10 prosent (før avkastningsavhengige honorarer)

Overholdelse av retningslinjene

§	Risiko	Grenser	Faktisk	
			30.06.2007	30.09.2007
§ 5	Markedsrisiko	Maksimalt 1,5 prosent- poeng relativ volatilitet	0,26	0,48
§ 4	Aktivafordeling	Renter 30-70%	57,7	54,6
		Aksjer 30-70%	42,3	45,4
§ 4	Markedsfordeling aksjer	Europa 40-60%	49,7	50,1
		Amerika og Afrika 25-45%	35,1	34,4
		Asia og Oseania 5-25%	15,2	15,5
	Valutafordeling renter	Europa 50-70%	60,0	59,8
		Amerika 25-45%	34,6	34,6
		Asia/Oseania 0-15%	5,4	5,6
§ 6	Eierandel	Maks 5% av et selskap	4,99	5,00

Ingen vesentlige brudd på retningslinjer for investeringer.

Fordeling av portefølje, forvaltningskostnader og aktiv risiko mellom intern og ekstern forvaltning pr. 30.09.2007



Omlag 54 prosent av den aktive forvaltningen utøves av 49 ulike eksterne forvaltningsorganisasjoner, fordelt på til sammen 90 forskjellige oppdrag

Mindreavkastning 0,17 prosentpoeng i tredje kvartal

- Avkastningen i tredje kvartal var 0,17 prosentpoeng lavere enn avkastningen på referanseporteføljen fastsatt av Finansdepartementet. Det var meravkastning i både den interne og eksterne aksjeforvaltningen, mens den interne og eksterne renteforvaltningen bidro med mindreavkastning.
- Meravkastning 0,19 prosentpoeng i de tre første kvartalene i 2007.

Annualisert bidrag til brutto meravkastning siste 3 år (basispunkter, f.o.m. 4. kv. 2004 t.o.m. 3. kv. 2007)

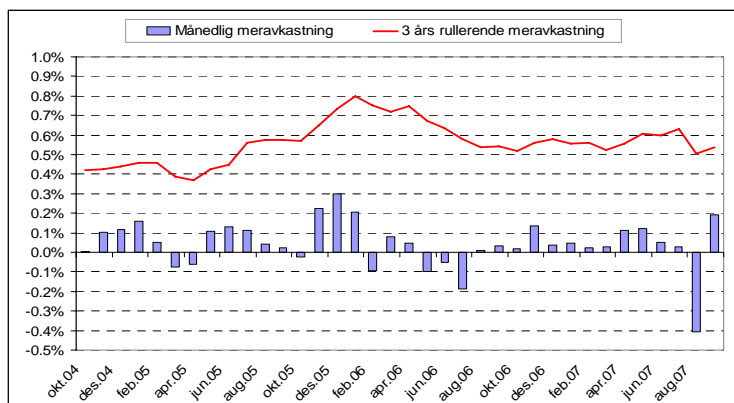
	Intern forvaltn.	Ekstern forvaltn.	Totalt	Meravkastning innen hver aktivaklasse
Renteforvaltning	0.06	0.02	0.08	0.11
Aksjeforvaltning	0.29	0.17	0.46	1.17
Totalt	0.35	0.19	0.54	

Informasjonsraten siste 3 år (f.o.m. 4. kv. 2004 t.o.m. 3.kv. 2007)

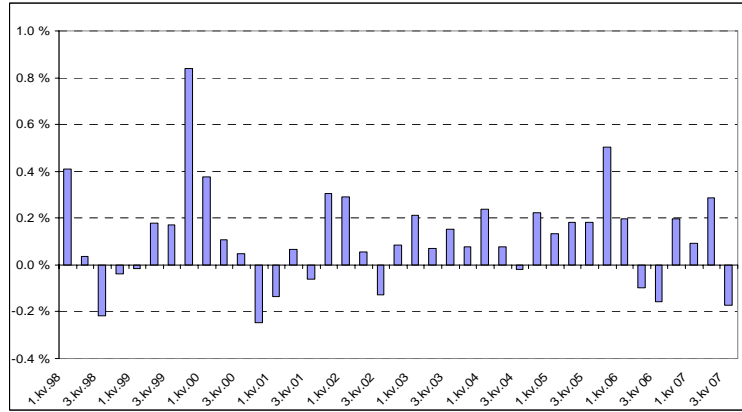
	Ekstern forvaltning	Intern forvaltning	Fondet
Aksjeforvaltningen	0.58	1.47	1.27
Renteforvaltningen	0.40	0.42	0.44
Samlet	0.62	1.11	1.24

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

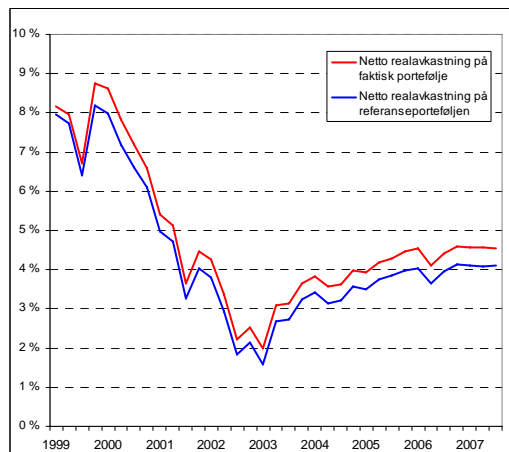


Meravkastning i forvaltningen siden 1998



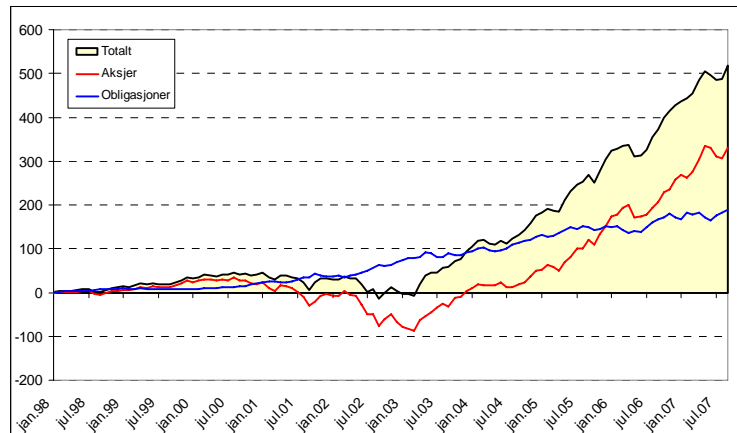
Gjennomsnittlig årlig meravkastning siden 1998: 0,47 prosentpoeng
 Samlet meravkastning 32,7 milliarder NOK
 Informasjonsrate 1,17 (måltall for kvalitet på aktiv forvaltning)

Årlig gjennomsnittlig netto realavkastning siden 31. desember 1996



- Årlig netto realavkastning på faktisk portefølje 4,55 % siden 31/12 1996
- Realavkastningen på referanseporteføljen har vært 4,11 % i perioden

Akkumulert markedsavkastning av Pensjonsfondet 1998-2007 (i internasjonal valuta)



Akkumulert avkastning siden 1998 er 518 mrd. kroner
Fra renteporteføljen: 188 mrd. Fra aksjeporteføljen 330 mrd.

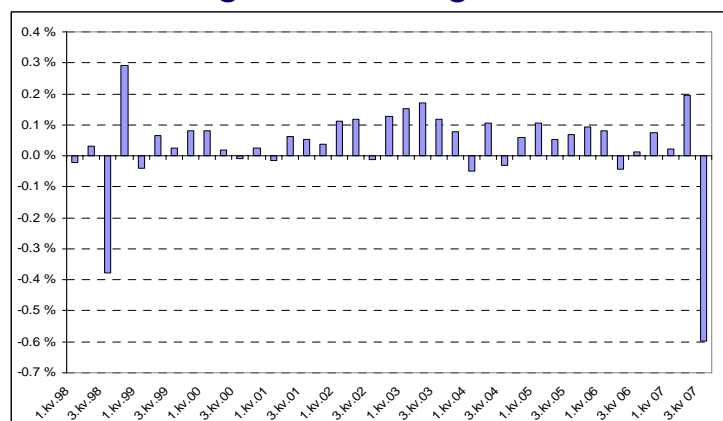
Den øvrige forvaltningen i NBIM

- Norges Banks valutareserver
 - Investeringsporteføljen
 - Petrobufferporteføljen
- Statens petroleumsforsikringsfond

Hovedpunkter investeringsporteføljen

- Periodeavkastning målt i valuta 0,4 prosent (4,2 prosent hittil i år)
 - Avkastning i aksjeforvaltningen -1,5 prosent (8,0 prosent hittil i år)
 - Avkastning i renteforvaltningen 2,0 prosent (1,6 prosent hittil i år)
- Mindreavkastning 0,60 prosentpoeng (mindreavkastning på 0,39 prosentpoeng hittil i år)
- Porteføljens verdi: 213 mrd. kroner pr. 30. september 2007

Meravkastning i forvaltningen siden 1998



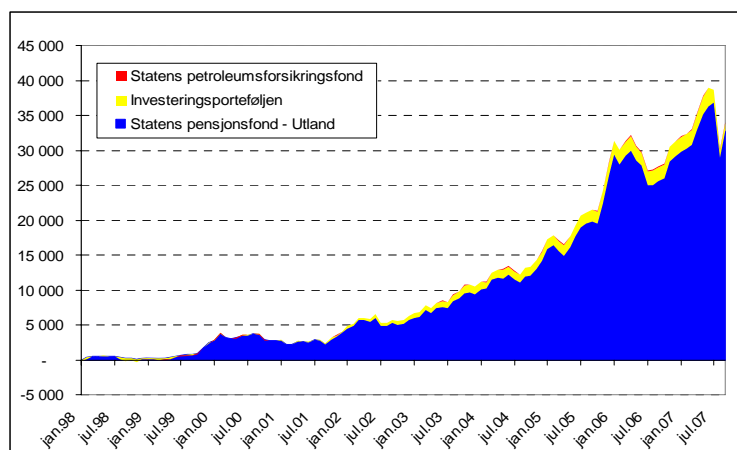
Gjennomsnittlig årlig meravkastning siden 1998: 0,14 prosentpoeng
 Samlet meravkastning 1,2 milliarder NOK
 Informasjonsrate 0,51 (måltall for kvalitet på aktiv forvaltning)

Hovedpunkter Petroleumsforsikringsfondet

3. kvartal 2007

- Periodeavkastning målt i valuta 2,6 prosent (-3,1 prosent i NOK). Hittil i år: 2,9 prosent (-6,3 prosent i NOK)
- Meravkastning 0,09 prosentpoeng (meravkastning på 0,11 prosentpoeng hittil i år)
- Fondets verdi: 14,4 mrd. kroner pr. 30.september 2007

Meravkastning fra 1.1.1998



Samlet meravkastning i NBIMs forvaltning siden 1/1 98 er 34,0 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)

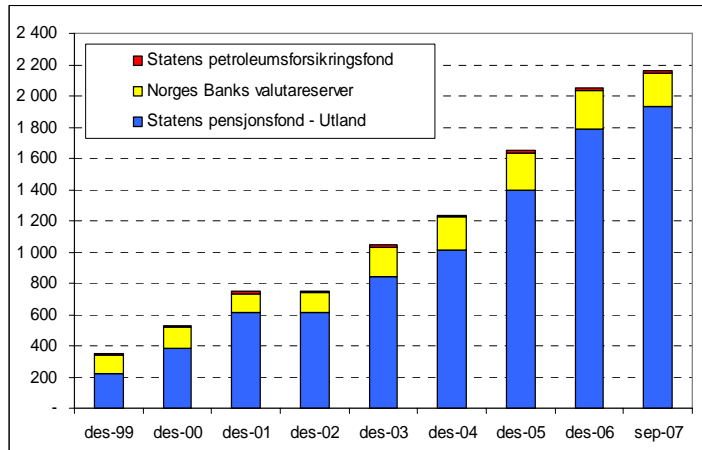
Mål for forvaltningen i NBIM

- 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. 30.09.2007

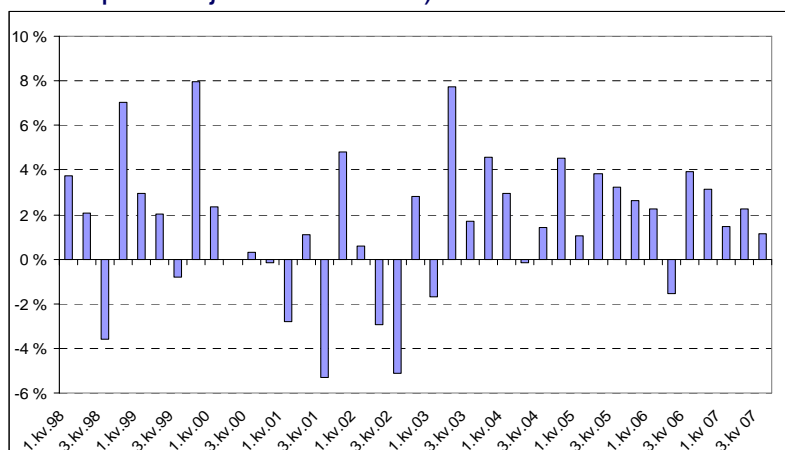
Portefølje	Størrelse i mrd. NOK	Eier
Statens pensjonsfond - Utland	1 932.3	Fin. Dep
Investeringsporteføljen	213.1	Norges Bank
Petrobufferporteføljen	2.9	Norges Bank
Statens petroleumsforsikringsfond	14.4	Olje og energidep.
Totalt	2 162.7	

Utvikling i beløp under forvaltning



Samlet kapital under forvaltning per 30/9 2007: 2163 mrd. kroner

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



Gjennomsnittlig kvartalsavkastning er 1,57 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/

Tilførsler til og overføringer fra petrobufferporteføljen i tredje kvartal

Måned	Tilført fra SDØE	Valutakjøp i markedet	Overført til Petroleumsfondet	Markedsverdi ved månedsslutt
1.kvartal	38 791	34 429	93 419	3 205
2.kvartal	33 794	34 428	67 542	3 497
Juli	14 735	10 651	23 244	5 652
August	10 806	14 727	24 238	7 060
September	14 595	10 079	28 396	2 857
3.kvartal	40 136	35 457	75 878	
Hittil i år	112 722	104 315	236 838	

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/