

## KAPITALFORVALTNING

Finansdepartementet  
Økonomiavdelingen  
Boks 8008, Dep  
0030 Oslo

Deres ref.

Vår ref.

Oslo

15. juli 2005

### **FORSKJELLER I MARKEDSVERDIER FOR 2004** (English version: Differences in market values in 2004. See below.)

Markedsverdiene i Mercer's og Norges Bank Kapitalforvaltning's (KAP's) årsrapporter for 2004 er sammenlignet i tabellen nedenfor:

	Mercer	KAP	Differanse
Mars 04	915 298	915 347	-49
Juni 04	942 419	942 357	62
September	988 189	988 141	48
04			
Desember 04	1 016 409	1 016 402	7

For aksjeporteføljen og eksterne renteporteføljen baserer Mercer sine avkastningsberegninger på porteføljedata og markedsverdier fra KAP's eksterne regnskapsfører (JPMorgan Chase).

Før 2004 ble regnskapet for den interne renteporteføljen ført av KAP, og Mercer's avkastningsberegninger var derfor basert på leveranser fra KAP's regnskapssystem. I august 2004 overtok Citibank regnskapet for den interne renteporteføljen. I en overgangsfase fra januar til og med juli 2004, mottok Mercer leveranser både fra Citibank's regnskapssystem og KAP's regnskapssystem. I Mercer's årsrapport benyttes markedsverdier fra Citibank's regnskapssystem for hele 2004.

Den største forskjellen mellom markedsverdiene til Mercer og KAP skyldes verdsettelsen av den interne renteporteføljen og skyldes at KAP neddiskonterer inntektselementene fra buy-sell-back og sell-buy-back kontrakter. Regnskapet registrerer disse inntektselementene med faktisk beløp (påløpte inntekter).

Andre forskjeller mellom markedsverdiene på den interne renteporteføljen i Mercer's og KAP's årsrapporter er beskrevet nedenfor:

- Forskjeller i valutakurser forårsaket av forskjeller i antall desimaler mellom Citibank's regnskapssystem og KAP's avkastningssystem.
- Kostpris justering: Det er en feil i Citibank's regnskapssystem som Citibank håndtere manuelt ved å legge til en linje i regnskapet. Denne linjen kommer ikke med i uttrekket fra Citibank til Mercer.
- Forskjell i påløpt rente: Det oppstår mindre forskjeller i påløpt rente som skyldes at Citibank bruker et internt system for å beregne påløpt rente mens KAP's avkastningssystem benytter Bloomberg.
- Futures kontrakter: I starten hadde Citibank problemer med å inkludere futures kontrakter i sine uttrekk til Mercer. Dette problemet ble løst fra og med oktober 2004.

Med hilsen

Ilse Bache

Monica Espenes

Vedlegg: Engelsk versjon

## Vedlegg 1: Engelsk versjon

### Differences in market values in 2004

The market values reported in the annual report from Mercer are compared to NBIM's official performance figures in the below table:

	Mercer	NBIM	Difference
March 04	915 298	915 347	-49
June 04	942 419	942 357	62
September 04	988 189	988 141	48
December 04	1 016 409	1 016 402	7

For the equity portfolio and the external fixed income portfolio, Mercer bases the performance calculations on portfolio data and market values supplied by NBIMs external accountant (JP Morgan Chase).

Prior to 2004 NBIM was accountant for the internal fixed income portfolio, and Mercer's performance calculations for the internal fixed income portfolio were based on portfolio data and market values supplied by NBIM. From August 2004, Citibank took over the accounting for the fixed income portfolio. In a transition period, January-July 2004, Mercer received portfolio data and market values from both NBIM's and Citibank's accounting systems. Mercer's market values for the internal fixed income portfolio are based on figures from Citibank for the whole year 2004.

The largest difference between the market values used in Mercer's and NBIMs performance figures are caused by the valuation of the internal fixed income portfolio. NBIM is discounting interest elements from buy-sell-back and sell-buy-back contracts, while market values from Citibank are based on accrued interest.

Other differences between the market value of the fixed income portfolio reported from Citibank and the market value used in NBIM's performance calculations are outlined below:

- Exchange rate differences caused by different number of decimals used in Citibank's accounting system and NBIM's performance system.
- "Book-cost figure": This figure is caused by an error in Citigroup's accounting system that Citigroup handles manually.
- Accrued interest differences: Citigroup are using their own system to calculate accrued interest, while NBIM's performance system is using Bloomberg.
- Futures contracts: Citibank had problems including futures in the extract from Citibank to Mercer. This problem has been fixed from October 2004.

The market values in NBIMs accounting system are compared to the market values in NBIMs performance system in the below table:

	NBIM's accounting	NBIM's performance	Difference
March 04	915 307	915 347	-39
June 04	942 464	942 357	107
September 04	988 229	988 141	88
December 04	1 016 459	1 016 402	57

The main difference between the market values in NBIMs accounting and performance systems are caused by the valuation of the internal fixed income portfolio. Performance is discounting interest elements from buy-sell-back and sell-buy-back contracts, while market values in the accounting system are based purely on accrued interest.

Accounting provisions, not accounted for in the performance system, are also causing differences.

Withholding tax, differences in exchange rates and accrued interest are causing minor differences.