

The top banner features a blue background with a faint image of a hand holding a globe. Overlaid on this are several city names and times in a digital font: 'New York 02:50', 'London 03:50', 'Tokyo', 'Date(Shanghai)', and '08:50'.

NBIM

Norges Bank Investment Management

Forvaltningen av Statens petroleumsforsikringsfond

Rapport for fjerde kvartal 2008

Forvaltningen av Statens petroleumsforsikringsfond

Rapport for fjerde kvartal 2008

Statens petroleumsforsikringsfond skal være en reserve for utbetalinger til å dekke skader og ansvar forbundet med at staten er direkte økonomisk deltager i petroleumsvirksomheten. Olje- og energidepartementet eier fondet. Etter loven om Statens petroleumsforsikringsfond har Norges Bank ansvar for den operative forvaltningen.

Olje- og energidepartementet har fastsatt en strategisk referanseportefølje for Statens petroleumsforsikringsfond som består av 50 prosent euro, 15 prosent britiske pund og 35 prosent amerikanske dollar. Referanseindeksen består av Lehman Global Aggregate Treasury Indices (statsobligasjonsindekser) for de tre valutaene og et pengemarkedsinnskudd for å vekte renterisikoen målt ved modifisert durasjon i hver valuta til 4 (jf. omtale i kapittel 3).

I løpet av året varierer valutavektene i den faktiske referanseporteføljen med markedsutviklingen, men settes ved inngangen til juli måned hvert år tilbake til de strategiske valutavektene. Tabellen nedenfor viser vektene i fondets faktiske og strategiske referanseportefølje ved utgangen av fjerde kvartal 2008.

Statens petroleumsforsikringsfond. Referanseporteføljen. Prosent. 31. desember 2008

Valuta	Strategisk referanseportefølje	Faktisk referanseportefølje
Euro	50,0	48,7
Britiske pund	15,0	12,1
Amerikanske dollar	35,0	39,2
Sum	100	100

1 Hovedtall

Fjerde kvartal 2008 var fortsatt preget av finansuroen som begynte med problemer i boliglånsmarkedet i USA tidlig i 2007, og som senere utviklet seg til en mer omfattende global tillits- og likviditetskrise. Det var i fjerde kvartal 2008 kursoppgang i rentemarkedene.

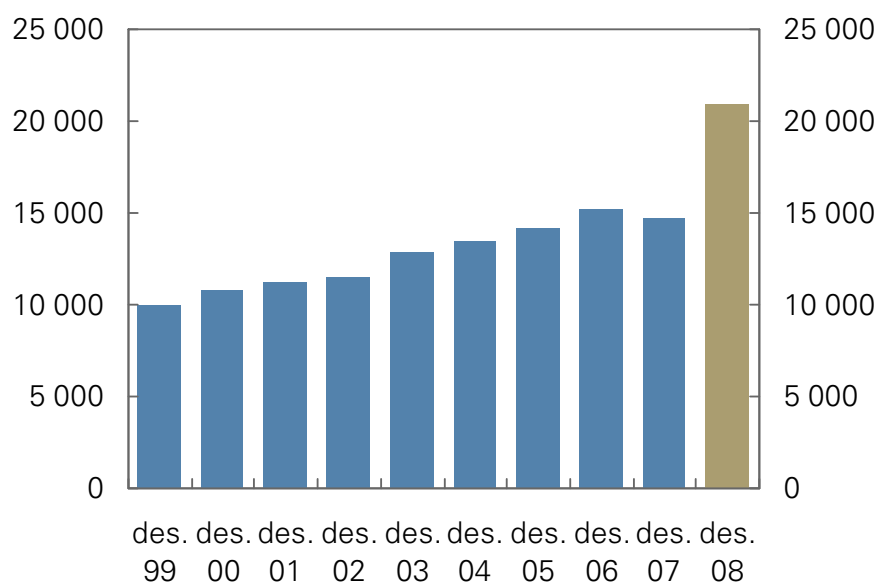
Kursoppgangen i de internasjonale markedene i fjerde kvartal førte til positiv avkastning for fondet. Periodeavkastningen var 5,22 prosent målt i internasjonal valuta. Den faktiske avkastningen var 0,14 prosentpoeng lavere enn avkastningen til referanseporteføljen som er fastsatt av Olje- og energidepartementet. Markedsverdien ved utgangen av kvartalet var 20,9 milliarder kroner.

Tabell 1-1 gir en historisk oversikt over avkastning og risiko for fondet. Figur 1-1 gir en oversikt over utviklingen i markedsverdien siden 1999 og figur 1-2 viser kvartalsvis avkastning siden 1998.

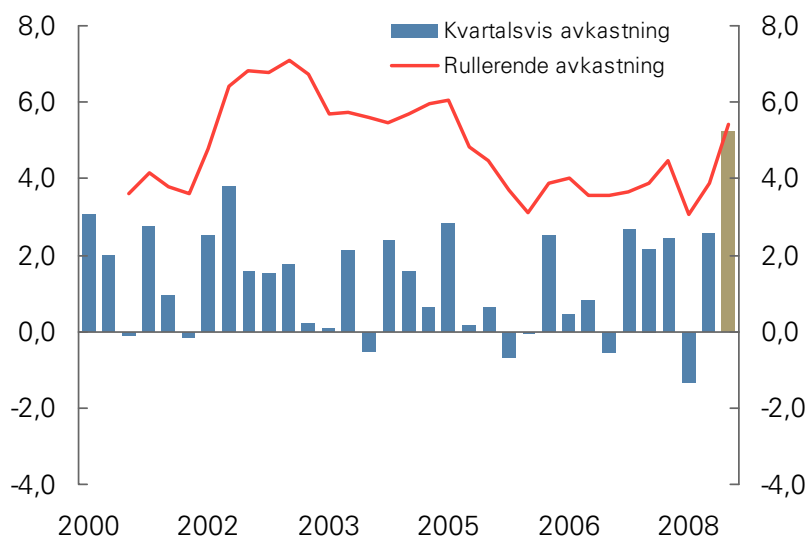
Tabell 1-1 Avkastning og risiko. Annualiserte tall per 31. desember 2008

	Siste 2 år	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 7 år	Siden 1.1.1998
Porteføljeavkastning (prosent)	7,10	5,43	5,24	5,37	5,06
Referanseavkastning (prosent)	6,98	5,34	5,12	5,25	4,97
Meravkastning (prosentpoeng)	0,12	0,09	0,13	0,13	0,09
Standardavvik (prosent)	3,02	2,76	2,14	2,50	2,49
Relativ volatilitet (prosentpoeng)	0,20	0,16	0,11	0,12	0,16
Informasjonsrate	0,62	0,56	1,12	1,07	0,53

Figur 1-1 Markedsverdi. Millioner kroner. 1999 – 2008



Figur 1-2 Kvartalsvis avkastning og rullerende annualisert avkastning siste tre år 2000 – 2008. Prosent.



2 Markedsverdi og avkastning

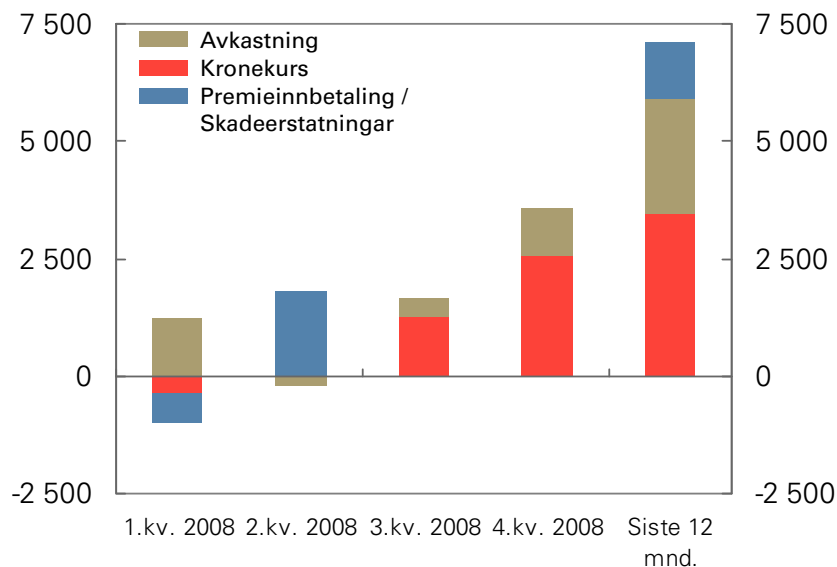
Ved utgangen av 2008 var markedsverdien til fondets internasjonale portefølje 20,9 milliarder kroner, se tabell 2-1.

Tabell 2-1 Markedsverdi. Millioner kroner

Valuta	31.12.2007	30.9.2008	31.12.2008
Euro	7 520	8 344	10 178
Britiske pund	2 121	2 516	2 527
Amerikanske dollar	5 044	6 496	8 212
Total markedsverdi	14 686	17 356	20 916

Fondets markedsverdi økte med 3,6 milliarder kroner i løpet av fjerde kvartal. Hovedårsaken til økningen var svakere kronkurs. Figur 2-1 viser endringen i fondets markedsverdi siste 12 måneder.

Figur 2-1 Endring i markedsverdi 2008. Millioner kroner



I fjerde kvartal 2008 var Petroleumsforsikringsfondets avkastning 5,22 prosent målt i internasjonal valuta, det vil si målt i den valutakurven som tilsvarer sammensetningen av fondets referanseportefølje, se tabell 2-2. Målt i norske kroner var avkastningen 20,51 prosent. Forskjellen skyldtes at kronen i løpet av kvartalet svekket seg i forhold til de valutaene som inngår i referanseporteføljen. Den faktiske avkastningen var høyere enn lavere på referanseporteføljen, slik at Norges Bank oppnådde en mindreaktning på 0,14 prosentpoeng.

Tabell 2-2 Periodeavkastning. Prosent

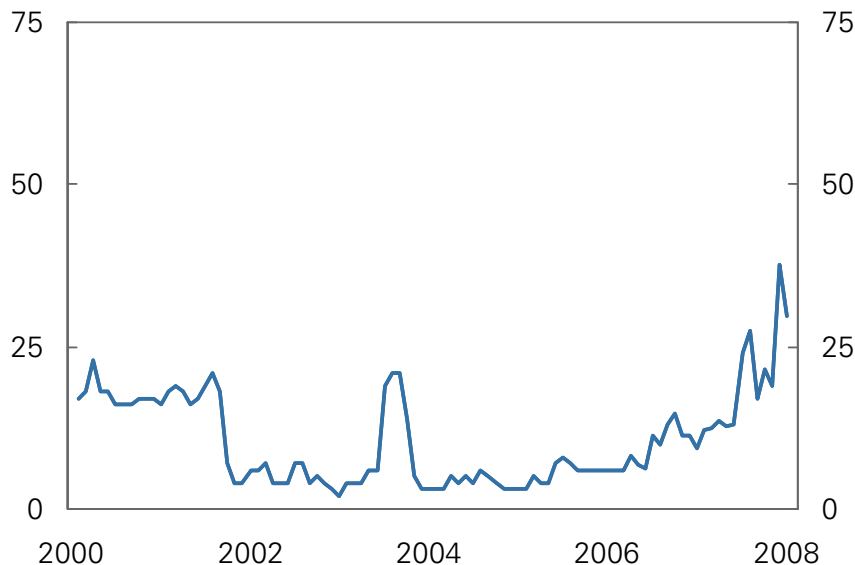
	Faktisk portefølje	Referanse- portefølje	Mer- avkastning
2007	5,15	4,97	0,18
Første kvartal 2008	2,41	2,38	0,03
Andre kvartal 2008	-1,31	-1,40	0,08
Tredje kvartal 2008	2,57	2,49	0,08
Fjerde kvartal 2008	5,22	5,36	-0,14
2008	9,08	9,01	0,07

Hele fondet blir forvaltet internt i NBIM, og formålet med forvaltningen er å oppnå en avkastning som ligger rett i overkant av avkastningen på referanseporteføljen. Porteføljen er i hovedsak investert i statsobligasjoner og andre obligasjoner som er inkludert i referanseporteføljens delsektor for andre offentlige obligasjoner. I tillegg er det adgang til å investere i tyske panteobligasjoner utstedt mot sikkerhet i lån tatt opp av offentlig sektor ("Öffentliche Pfandbriefe"), i kortsiktige pengemarkedsinstrumenter og i ikke-børsnoterte rentederivater.

3 Markedsrisiko og retningslinjer for forvaltningen

Markedsrisikoen i fondet måles ved forventet relativ volatilitet. Dette er et statistisk definert risikomål som sier noe om hvor stort avvik vi normalt kan forvente i forskjell mellom avkastning på referanseporteføljen og avkastning på den faktiske porteføljen som fondet er plassert i. Olje- og energidepartementet har bestemt at markedsrisikoen i fondet alltid skal være lavere enn 0,75 prosentpoeng. Figur 3-1 viser utviklingen i markedsrisikoen siden 2000.

Figur 3-1 Forventet relativ volatilitet. Basispunkter. 2004 – 2008



Olje- og energidepartementet har i tillegg fastsatt et tak på renterisikoen i fondet målt med modifisert durasjon. Dette begrepet sier noe om forventet verdiendring på fondet ved en endring i det generelle rentenivået. Departementet har bestemt at maksimal modifisert durasjon i fondet skal være 5. Tabell 3-1 viser fondets modifiserte durasjon per 31. desember 2008.

Tabell 3-1 Modifisert durasjon fordelt på valuta. 31. desember 2008

Valuta	Referanseporteføljen	Faktisk portefølje
Euro	3,89	3,96
Britiske pund	3,93	4,50
Amerikanske dollar	3,94	4,22
Samla portefølje	3,91	4,13

Tabell 3.2 viser sammensetningen av obligasjonsporteføljen fordelt på kredittvurdering.

Tabell 3-2 Markedsverdi fordelt etter kredittvurdering.¹⁾ 31. desember 2008

Prosent av renteporteføljen	Aaa	Aa	A
Stats- og statsrelaterte obligasjoner	73,2	22,2	3,6
Pantesikrede obligasjoner	1,0	-	-
Sum obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	74,2	22,2	3,6

¹⁾ Basert på kredittvurdering fra minst ett av kredittvurderingsbyrå Moody's, Standard & Poor's og Fitch. Kategorien "ingen vurdering" inkluderer verdipapirer som ikke er vurdert av disse tre byråene. Disse verdipapirene kan være vurderte av andre, lokale byråer.

Tabell 3-3 gir en oversikt over grensene for risikoeksponering som er fastsatt i forskriften og retningslinjene, og den viser den faktiske tilpasningen av porteføljen i forhold til grensene ved slutten av kvartalet. Det var ingen brudd på departementets retningslinjer i fjerde kvartal 2008.

Tabell 3-3 Nøkkeltall for risiko og eksponering

Risiko	Grenser	Faktisk		
		31.12.2007	30.9.2008	31.12.2008
Markedsrisiko	Maksimalt 0,75 prosentpoeng relativ volatilitet	0,09	0,22	0,30
Renterisiko	Maksimal 5,0 modifisert durasjon	3,95	3,97	4,13

4 Regnskapsrapportering

Statens petroleumforsikringsfond regnskapsføres av Norges Bank, men fondet inngår ikke i bankens regnskap og balanse.

Driftskostnader

Forvaltningsavtalen mellom Olje- og energidepartementet og Norges Bank fastsetter prinsippene for den godtgjøringen Norges Bank skal motta for å forvalte Petroleumsforsikringsfondet. For 2008 var det avtalt en godtgjøringssats på 0,06 prosent av fondets gjennomsnittlige markedsverdi. For 2008 beløp godtgjøringen seg til 9,2 millioner kroner.

Resultatregnskap og balanse

Tabell 4-1 Resultatregnskap Petroleumsforsikringsfondet

(tall i hele tusen)	31.12.2007	31.12.2008
<i>Resultat fra finansielle eiendeler ekskl. valutakursreguleringer</i>		
Renteinntekter innskudd i utenlandske banker	980	919
Renteinntekter utlån knyttet til gjensalgsavtaler	152 277	103 910
Netto inntekt/kostnad – gevinst/tap fra:		
- obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	612 503	1 605 532
- finansielle derivater	-2 813	-10 658
Rentekostnad innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	-1 349	-789
Andre rentekostnader	-213	-34
Sum resultat fra forvaltning før valutakursreguleringer	761 385	1 698 880
Valutakursreguleringer	-1 221 042	3 356 665
Sum resultat	-459 657	5 055 545
Påløpt forvaltningsgodtgjøring	-9 192	-9 243
Resultat etter forvaltningsgodtgjøring	-468 848	5 046 303

Tabell 4-2 Balanse Petroleumsforsikringsfondet

(tall i hele tusen)

	31.12.2007	31.12.2008
FINANSIELLE EIENDELER		
Innskudd	11 856	51 089
Utlån knyttet til gjensalgsvtaler	10 026 417	14 244 564
Obligasjoner og andre rentebærende papirer	11 828 173	18 154 671
Uoppgjorte handler	0	76 235
Andre fordringer	2 309	3 000
SUM FINANSIELLE EIENDELER	21 868 755	32 529 560
FINANSIELL GJELD		
Kortsiktig innlån	26 753	0
Innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	61 517	0
Mottatt kontantsikkerhet	6 903 738	11 604 397
Finansielle derivater	5 979	6 115
Uoppgjorte handler	49 202	0
Skyldig forvaltningsgodtgjøring	9 192	9 243
SUM FINANSIELL GJELD	7 056 381	11 619 755
NETTO PORTEFØLJE	14 812 374	20 909 805