

The top of the page features a blue header with a background of faint, semi-transparent graphics. On the left, the NBIM logo is visible, consisting of the letters 'NBIM' in a bold, sans-serif font, with 'Norges Bank Investment Management' written in a smaller font below it. To the right of the logo, there are several faint, semi-transparent elements: a stylized figure of a person holding a globe, a digital clock showing '02:50', '07:50', and '08:50', and the words 'New York', 'London', and 'Tokyo'. There is also a faint 'Date/Time' label and some other illegible text. The overall aesthetic is professional and financial.

NBIM

Norges Bank Investment Management

Forvaltningen av Statens petroleumsforsikringsfond

Rapport for fjerde kvartal 2009

Forvaltningen av Statens petroleumsforsikringsfond

Rapport for fjerde kvartal 2009

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 Barclays 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 2009.

Statens petroleumsforsikringsfond. Referanseporteføljen.
Prosent. 31. desember 2009

Valuta	Strategisk referanseportefølje	Faktisk referanseportefølje
Euro	50,0	51,0
Britiske pund	15,0	14,5
Amerikanske dollar	35,0	34,5
Sum	100	100

1 Hovedtall

Utsiktene til et sammenbrudd i det globale finansielle system avtok i 2009. Det globale prisfallet på eiendom, råvarer, aksjer og rentepapirer startet sommeren 2008 etter som ringvirkningene av krisen i det amerikanske boligmarkedet ble mer kjent. Kollapsen av investeringsbanken Lehman Brothers i september 2008 utløste panikk og prisfall på verdipapirer frem til mars 2009, da aksjemarkedet skrapte bunnen. Massive tiltakspakker fra myndigheter bidro deretter til å stabilisere markedene og snu den negative utviklingen. Tilliten og likviditeten i finansinstitusjonene vendte tilbake. I fjerde kvartal steg rentene på statsobligasjoner noe som medførte et verdifall på porteføljen.

Fondet hadde i 2009 en avkastning på 1,1 prosent. Porteføljeavkastningen var 0,65 prosentpoeng høyere enn avkastningen til referanseporteføljen som er fastsatt av Olje- og energidepartementet.

Fondets avkastning i fjerde kvartal var -0,5 prosent. Den faktiske avkastningen var 0,03 prosentpoeng høyere enn avkastningen til referanseporteføljen.

Markedsverdien ved utgangen av 2009 var 19 milliarder kroner, ned fra 21 milliarder kroner ett år tidligere.

Tabell 1-1 gir en historisk oversikt over avkastning og risiko for fondet og figur 1-1 gir en oversikt over utviklingen i markedsverdien.

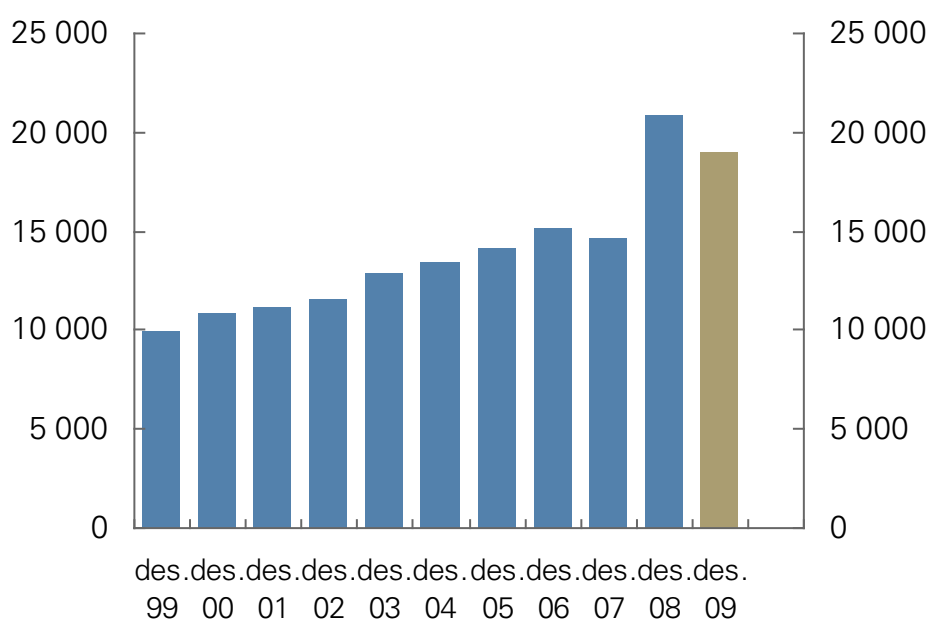
Tabell 1-1 Avkastning og risiko. Annualiserte tall per 31. desember 2009

	Siste 2 år	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 7 år	Siste 10 år
Porteføljeavkastning (prosent)	5,04	5,08	4,33	4,41	5,13
Referanseavkastning (prosent)	4,67	4,77	4,11	4,21	4,94
Meravkastning (prosentpoeng)	0,37	0,31	0,22	0,20	0,19
Standardavvik (prosent) ¹⁾	3,38	3,00	2,64	2,54	2,50
Relativ volatilitet (prosentpoeng)	0,23	0,20	0,16	0,14	0,13
Informasjonsrate ²⁾	1,65	1,52	1,35	1,42	1,48

1) Standardavviket er et mål på svingningene i avkastningen/meravkastningen i en periode. Hvert månedlige avkastnings-/meravkastningstall sammenlignes med gjennomsnittet for perioden. Jo høyere standardavvik, desto større svingninger i forhold til gjennomsnittet og høyere risiko.

2) Informasjonsrate (IR) er et mål på risikjustert avkastning. IR beregnes som forholdstallet mellom meravkastningen og den faktiske relative markedsrisikoen (målt ved relativ volatilitet) som porteføljen har hatt. IR antyder hvor høy meravkastning man har fått igjen for hver risikoenhet.

Figur 1-1 Markedsverdi. Millioner kroner.



2 Markedsverdi og avkastning

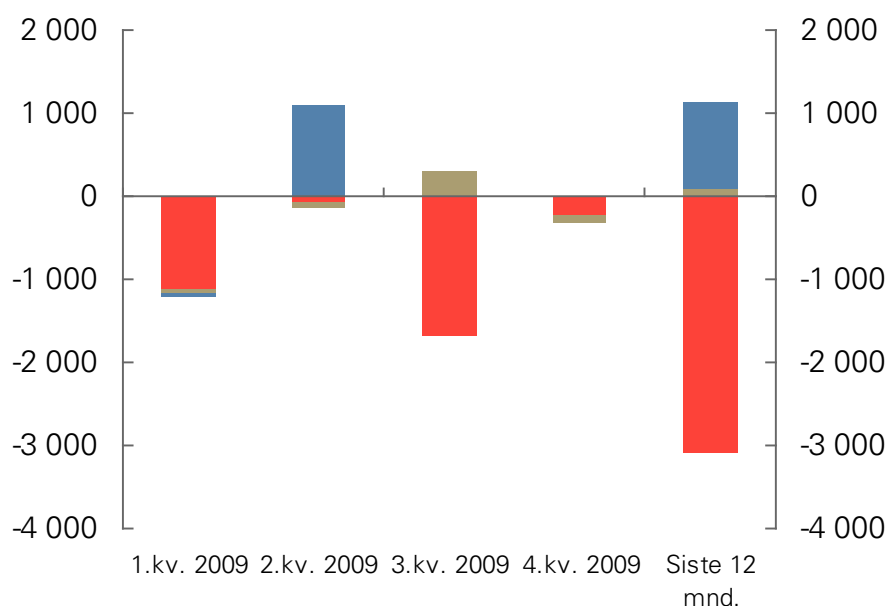
Ved utgangen av fjerde kvartal 2009 var markedsverdien til fondets internasjonale portefølje 19,3 milliarder kroner.

Tabell 2-1 Markedsverdi. Millioner kroner

Valuta	31.3.2009	30.6.2009	30.9.2009	31.12.2009
Euro	9 443	10 312	9 897	9 672
Britiske pund	2 426	3 084	2 760	2 751
Amerikanske dollar	7 839	7 263	6 631	6 538
Total markedsverdi	19 708	20 659	19 288	18 962

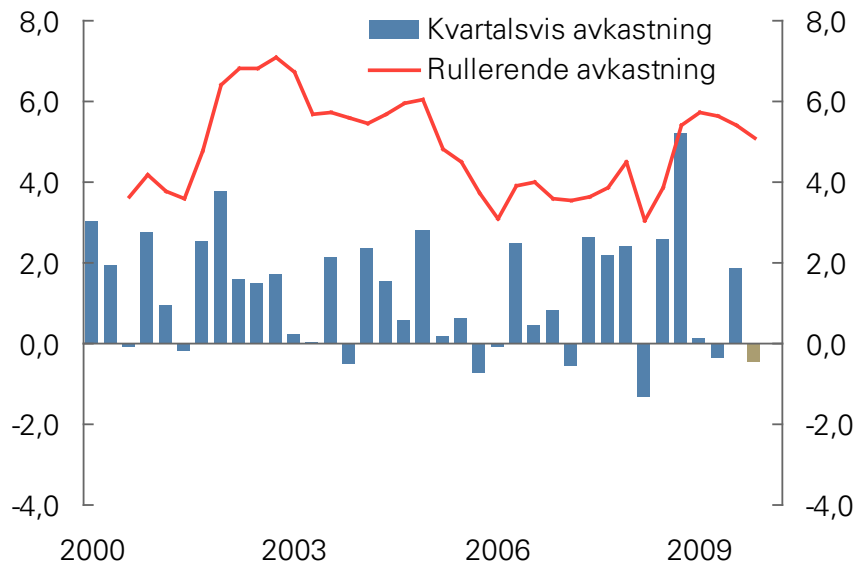
Fondets markedsverdi ble redusert med 0,3 milliarder kroner i løpet av fjerde kvartal. Hovedårsaken til nedgangen var en sterkere kronekurs i forhold til de valutaene porteføljen er investert i. Figur 2-1 viser endringen i fondets markedsverdi siste 12 måneder.

Figur 2-1 Endring i markedsverdi. Millioner kroner

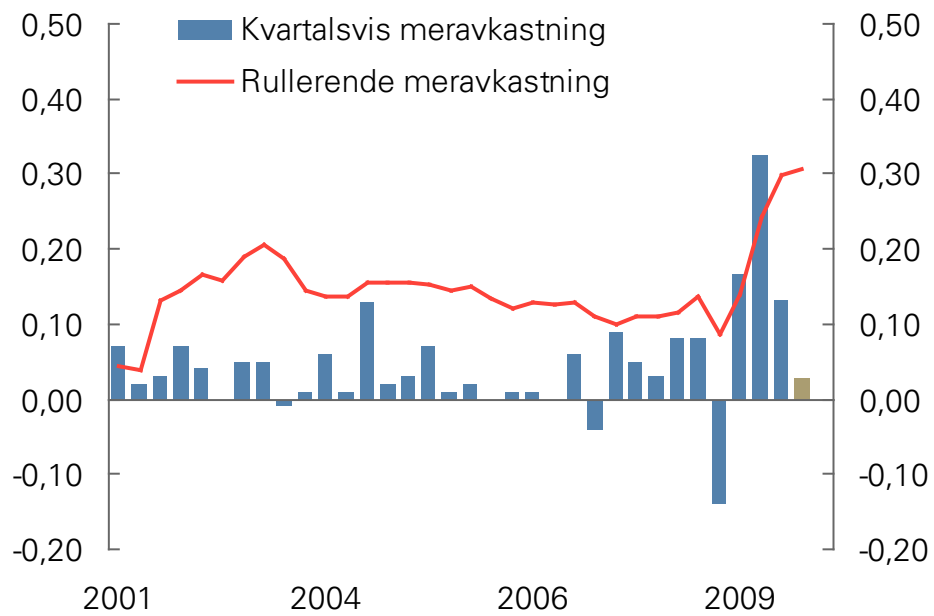


I fjerde kvartal 2009 var Petroleumsforsikringsfondets avkastning -0,46 prosent målt i internasjonal valuta, det vil si målt i den valutakurven som tilsvarende sammensetningen av fondets referanseportefølje. Målt i norske kroner var avkastningen -1,69 prosent. Forskjellen skyldtes at kronen i løpet av kvartalet styrket seg i forhold til de valutaene som inngår i fondets referanseportefølje. Den faktiske avkastningen var 0,03 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseporteføljen.

Figur 2-2 Kvartalsvis avkastning og rullerende annualisert avkastning siste tre år. Prosent.



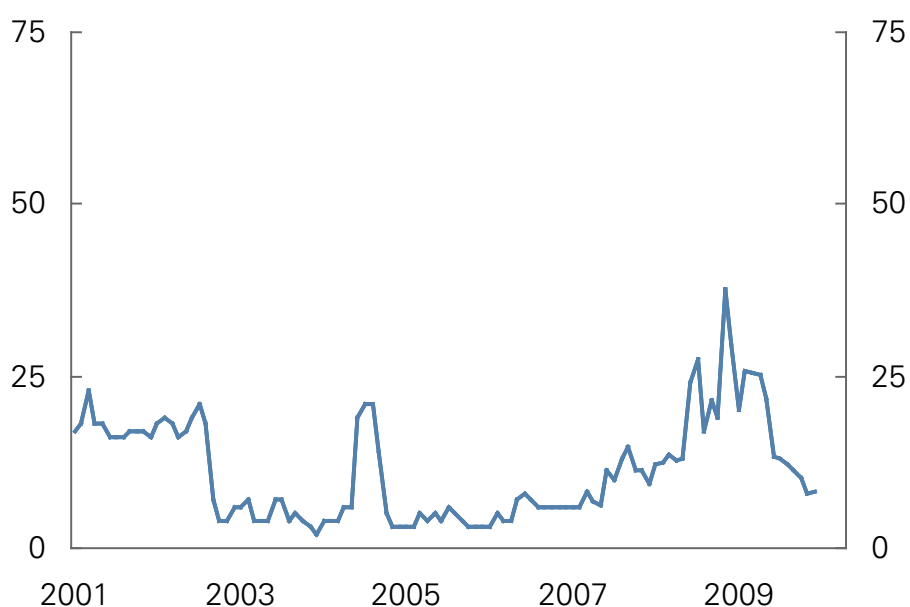
Figur 2-3 Kvartalsvis og rullerende annualisert meravkastning siste tre år. Prosentpoeng.



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. Dette betyr at under normale markedsforhold forventes årlig avkastning i den faktiske porteføljen å avvike med mindre enn 0,75 prosentpoeng fra avkastningen i referanseporteføljen i to av tre år. Figur 3-1 viser utviklingen i markedsrisikoen. Ved utgangen av fjerde kvartal var forventet relativ volatilitet 0,08 prosentpoeng (8 basispunkter), ned fra 0,11 prosentpoeng ved utgangen av tredje kvartal.

Figur 3-1 Forventet relativ volatilitet. Basispunkter



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 2009 og tabell 3.2 viser sammensetningen av obligasjonsporteføljen fordelt på kredittvurdering.

Tabell 3-1 Modifisert durasjon fordelt på valuta. 31. desember 2010

Valuta	Referanseporteføljen	Faktisk portefølje
Euro	3,87	3,83
Britiske pund	3,87	4,05
Amerikanske dollar	3,89	3,98
Samlet portefølje	3,87	3,91

Tabell 3-2 Markedsverdi fordelt etter kredittvurdering.¹⁾ 31. desember 2009

Prosent av renteporteføljen	Aaa	Aa	A
Stats- og statsrelaterte obligasjoner	73,9	17,3	6,2
Selskapsobligasjoner	-	0,2	-
Pantesikrede obligasjoner	1,5	-	-
Sum obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	76,4	17,4	6,2

¹⁾ Basert på kredittvurdering fra minst ett av kredittvurderingsbyråene Moody's, Standard & Poor's og Fitch.

Tabell 3-3 gir en oversikt over grensene for risikoeksponering som er fastsatt i forskriften og retningslinjene, og den faktiske tilpasningen av porteføljen i forhold til grensene ved slutten av kvartalet. Det var ingen brudd på departementets retningslinjer i fjerde kvartal 2009.

Tabell 3-3 Nøkkeltall for risiko og eksponering

Risiko	Grenser	Faktisk			
		31.12.2008	30.6.2009	30.9.2009	31.12.2009
Markedsrisiko	Maksimalt 0,75 prosentpoeng relativ volatilitet	0,30	0,13	0,11	0,08
Renterisiko	Maksimal 5,0 modifisert durasjon	4,13	3,89	3,91	3,83

4 Regnskapsrapportering

Statens petroleumsforsikringsfond 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 2009 er det avtalt en godtgjøringsssats på 0,06 prosent av fondets gjennomsnittlige markedsverdi. For 2009 beløp godtgjøringen seg til 12,1 millioner kroner.

Resultatregnskap og balanse

Tabell 4-1 Resultatregnskap
Petroleumsforsikringsfondet

Hittil i år

(tall i tusen kroner)

	4. kv. 2009	4. kv. 2008	31.12.2009	31.12.2008
Resultat fra finansielle eiendeler ekskl. valutakursreguleringer				
Renteinntekter utlån knyttet til gjensalgssavtaler	3 868	20 998	21 769	103 910
Netto inntekt/kostnad – gevinst/tap fra:				
- obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-103 341	1 098 522	65 067	1 606 450
- finansielle derivater	0	-13 233	621	-10 658
Rentekostnad innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	-13	-63	-196	-789
Andre rentekostnader	-4	-30	-62	-34
Sum resultat fra forvaltning før valutakursreguleringer	-99 491	1 106 194	87 198	1 698 880
Valutakursreguleringer	-227 215	2 455 897	-3 083 940	3 356 665
Sum resultat	-326 705	3 562 091	-2 996 742	5 055 545
Påløpt forvaltningsgodtgjøring	-3 114	-2 576	-12 051	-9 243
Resultat etter forvaltningsgodtgjøring	-329 820	3 559 514	-3 008 792	5 046 303

Tabell 4-2 Balanse Petroleumsforsikringsfondet

(tall i tusen kroner)

	31.12.2009	31.12.2008
FINANSIELLE EIENDELER		
Utlån knyttet til gjensalgssavtaler	8 719 352	14 244 564
Verdipapirer og innskudd	9 604 303	5 069 936
Utlånte obligasjoner	4 854 943	13 138 825
Uoppgjorte handler	0	127 873
SUM FINANSIELLE EIENDELER	23 178 599	32 581 198
FINANSIELL GJELD		
Mottatt kontantsikkerhet	4 071 080	11 604 397
Finansielle derivater	0	6 115
Uoppgjorte handler	145 696	51 638
Skyldig forvaltningsgodtgjøring	12 051	9 243
SUM FINANSIELL GJELD	4 228 827	11 671 393
NETTO PORTEFØLJE	18 949 772	20 909 805

