

The top of the page features a blue header with a background of faint, semi-transparent graphics. On the left, there is a stylized representation of the Statue of Liberty. In the center and right, there are digital-style displays showing city names like 'New York', 'London', and 'Tokyo' along with times such as '02:50', '07:50', and '08:50'. The text 'NBIM' is prominently displayed in white on the left side of the header.

NBIM

Norges Bank Investment Management

Forvaltningen av Statens petroleumsforsikringsfond

Rapport for første kvartal 2010

Forvaltningen av Statens petroleumsforsikringsfond

Rapport for første kvartal 2010

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 første kvartal 2010.

Statens petroleumsforsikringsfond. Referanseporteføljen.
Prosent. 31. mars 2010

Valuta	Strategisk referanseportefølje	Faktisk referanseportefølje
Euro	50,0	50,2
Britiske pund	15,0	14,1
Amerikanske dollar	35,0	35,8
Sum	100	100

1 Hovedtall

Fondet hadde i første kvartal 2010 avkastning på 1,2 prosent. Porteføljeavkastningen var 0,03 prosentpoeng høyere enn avkastningen til referanseporteføljen som er fastsatt av Olje- og energidepartementet. Markedsverdien ved utgangen av første kvartal var 18,4 milliarder kroner, ned fra 19 milliarder kroner ved siste årsskifte.

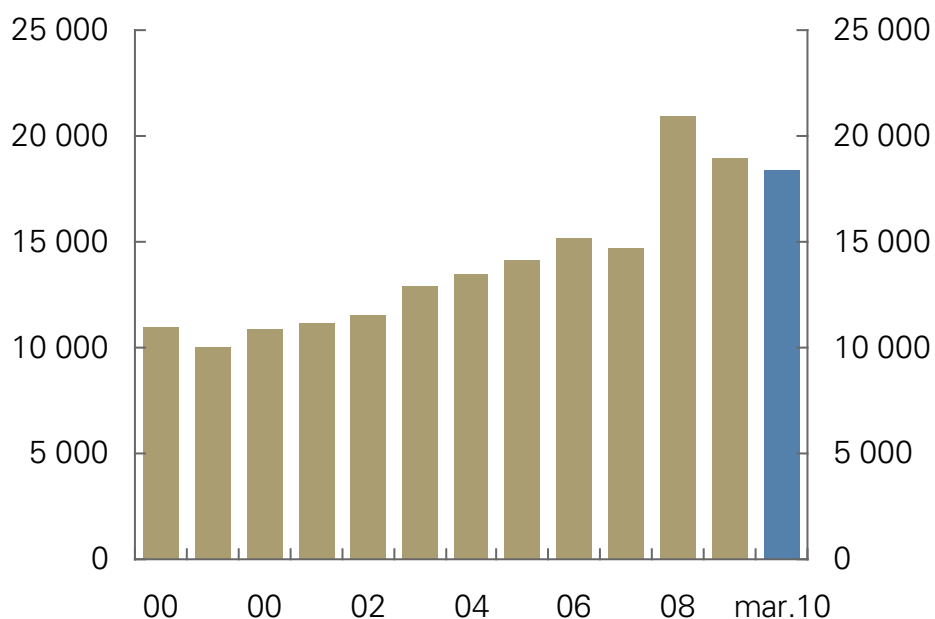
Tabell 1-1 gir en historisk oversikt over avkastning og risiko for fondet og figur 1-1 gir en oversikt over utviklingen i markedsverdien.

Tabell 1-1 Avkastning og risiko. Annualiserte tall per 31. mars 2010

	Siste år	Siste 2 år	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 7 år	Siste 10 år
Porteføljeavkastning (prosent)	2,24	4,43	5,22	4,46	4,36	5,09
Referanseavkastning (prosent)	1,71	4,06	4,92	4,24	4,16	4,89
Meravkastning (prosentpoeng)	0,53	0,37	0,30	0,22	0,20	0,20
Standardavvik (prosent) ¹⁾	2,06	3,26	2,95	2,62	2,52	2,48
Relativ volatilitet (prosentpoeng)	0,18	0,22	0,20	0,16	0,14	0,13
Informasjonsrate ²⁾	2,88	1,66	1,46	1,34	1,39	1,55

- 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 ((R) 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 risikoenheter.

Figur 1-1 Markedsverdi. Millioner kroner

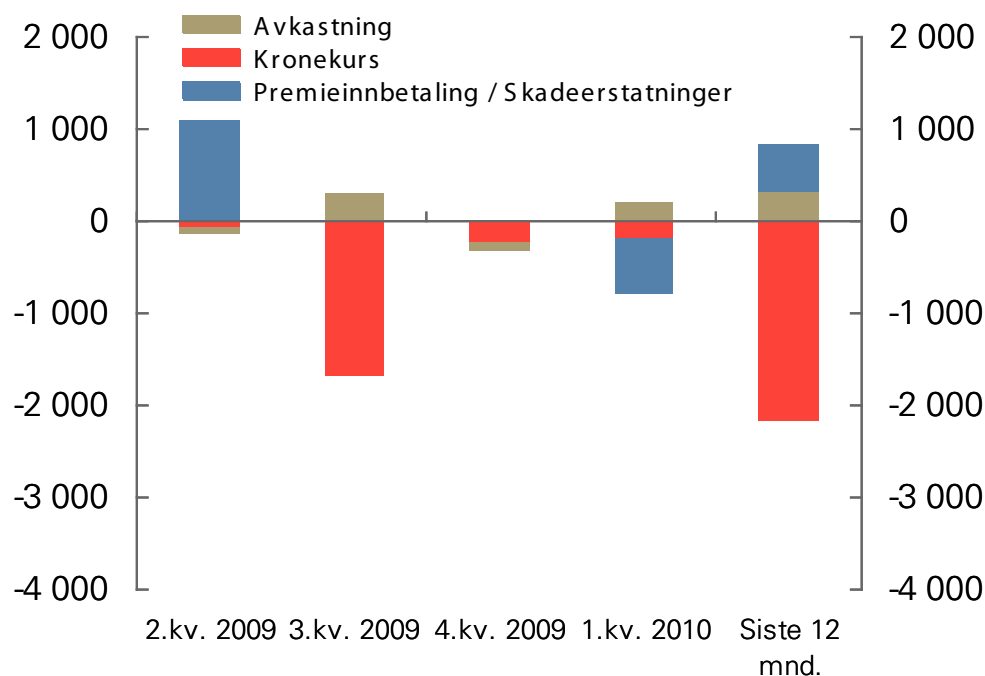


2 Markedsverdi og avkastning

Fondets markedsverdi gikk ned med 0,6 milliarder kroner i løpet av første kvartal 2010. Hovedårsaken til nedgangen var utbetaling av skadeerstatninger med 0,6 milliarder kroner. Avkastningen målt i internasjonal valutakurv økte markedsverdien med 0,2 milliarder kroner, mens en sterkere kronekurs i forhold til de valutaene fondet er investert i reduserte verdien med 0,2 milliarder kroner.

Figur 2-1 viser endringen i fondets markedsverdi siste 12 måneder og tabell 2-1 sammensetningen av fondet fordelt på investeringsvalutaer.

Figur 2-1 Endring i markedsverdi. Millioner kroner



Tabell 2-1 Markedsverdi. Millioner kroner

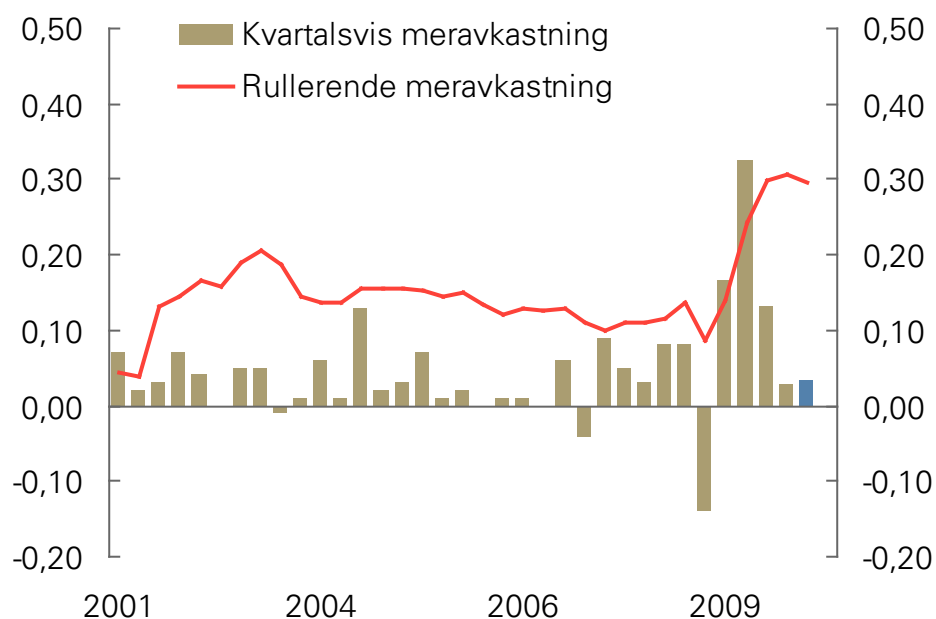
Valuta	30.6.2009	30.9.2009	31.12.2009	31.3.2010
Euro	10 312	9 897	9 672	9 222
Britiske pund	3 084	2 760	2 751	2 587
Amerikanske dollar	7 263	6 631	6 538	6 576
Total markedsverdi	20 659	19 288	18 962	18 385

I første kvartal 2010 var Petroleumsforsikringsfondets avkastning 1,22 prosent målt i internasjonal valuta, det vil si målt i den valutakurven som tilsvarer sammensetningen av fondets referanseportefølje. Målt i norske kroner var avkastningen 0,04 prosent. Forskjellen skyldtes at kronen i løpet av kvartalet styrket seg i forhold til de valutaene som inngår i fondets referanseportefølje. Den faktiske avkastningen i første kvartal 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.

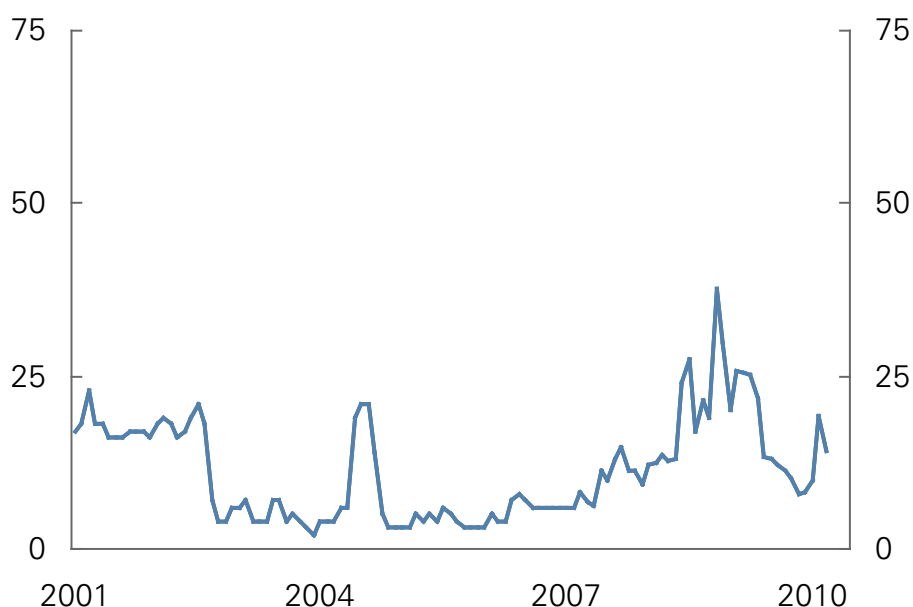


3 Markedsrisiko og retningslinjer for forvaltningen

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 første kvartal var forventet relativ volatilitet 0,14 prosentpoeng (14 basispunkter), opp fra 0,08 prosentpoeng ved utgangen av fjerde kvartal.

Figur 3-1 Forventet relativ volatilitet. Basispunkter



Olje- og energidepartementet har også 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. mars 2010 og tabell 3.2 viser sammensetningen av obligasjonsporteføljen fordelt på kredittvurdering.

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

Valuta	Referanseporteføljen	Faktisk portefølje
Euro	3,83	3,78
Britiske pund	3,84	3,78
Amerikanske dollar	3,75	3,76
Samlet portefølje	3,80	3,77

Tabell 3-2 Markedsverdi fordelt etter kredittvurdering.¹⁾ 31. mars 2010

Prosent av renteporteføljen	Aaa	Aa	A
Stats- og statsrelaterte obligasjoner	78,9	11,7	7,7
Pantesikrede obligasjoner	1,6	-	-
Sum obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	80,6	11,7	7,7

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 første kvartal 2010.

Tabell 3-3 Nøkkeltall for risiko og eksponering

Risiko	Grenser	Faktisk			
		30.6.2009	30.9.2009	31.12.2009	31.3.2010
Markedsrisiko	Maksimalt 0,75 prosentpoeng relativ volatilitet	0,13	0,11	0,08	0,14
Renterisiko	Maksimal 5,0 modifisert durasjon	3,89	3,91	3,83	3,77

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 2010 er det avtalt en godtgjøringsssats på 0,06 prosent av fondets gjennomsnittlige markedsverdi. I første kvartal er påløpt forvaltningsgodtgjøring 2,8 millioner kroner.

Resultatregnskap og balanse

Tabell 4-1 Resultatregnskap Petroleumsforsikringsfondet

(tall i tusen kroner)	Kvartal			Hittil i år	
	1. kv. 2010	1. kv. 2009	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
<i>Resultat fra finansielle eiendeler ekskl. valutakursreguleringer</i>					
Renteinntekter utlån knyttet til gjensalgssavtaler	3 432	7 939	3 432	7 939	21 769
Netto inntekt/kostnad – gevinst/tap fra:					
- verdipapirer og innskudd	207 343	-48 316	207 343	-48 316	65 067
- finansielle derivater	0	544	0	544	621
Rentekostnad innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	-2	-112	-2	-112	-196
Andre rentekostnader	0	-58	0	-58	-62
Sum resultat fra forvaltning før valutakursreguleringer	210 773	-40 003	210 773	-40 003	87 198
Valutakursreguleringer	-195 797	-1 125 026	-195 797	-1 125 026	-3 083 940
Sum resultat	14 976	-1 165 029	14 976	-1 165 029	-2 996 742
Påløpt forvaltningsgodtgjøring	-2 824	-3 018	-2 824	-3 018	-12 051
Resultat etter forvaltningsgodtgjøring	12 151	-1 168 047	12 151	-1 168 047	-3 008 792

Tabell 4-2 Balanse Petroleumsforsikringsfondet

(tall i tusen kroner)	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
FINANSIELLE EIENDELER			
Utlån knyttet til gjensalgssavtaler	8 427 083	6 797 812	8 719 352
Verdipapirer og innskudd	10 134 690	12 974 586	9 604 303
Utlånte obligasjoner	3 141 226	3 761 112	4 854 943
Uoppgjorte handler	16 205	148 601	0
SUM FINANSIELLE EIENDELER	21 719 204	23 682 111	23 178 599
FINANSIELL GJELD			
Mottatt kontantsikkerhet	2 481 347	3 615 350	4 071 080
Uoppgjorte handler	852 180	358 070	145 696
Skyldig forvaltningsgodtgjøring	2 824	3 018	12 051
SUM FINANSIELL GJELD	3 336 351	3 976 437	4 228 827
NETTO PORTEFØLJE	18 382 852	19 705 674	18 949 772