

Metodegrunnlag for avkastningsberegningene¹

Metodikken bak avkastningsmålingen for fondene som NBIM forvalter følger internasjonalt anerkjente standarder.

Verdsettelsen av fondene beregnes etter markedsverdiprinsippet; det vil si at porteføljenes inngangs- og utgangsverdier verdsettes til de aktuelle markedspriser ved henholdsvis beregningsperiodens begynnelse og slutt. I henhold til prisingshierarkiet som benyttes har indekssleverandørenes priser prioritet for papirer som inngår i referanseindeksene².

Markedsverdien som beregnes for fondene er basert på handledato, det vil si at de transaksjoner som gjøres får effekt på sammensetningen av fondet den dagen de avtales til tross for at det tar noen dager før oppgjør av transaksjonene er gjennomført (valueringsdato). I beregningene er rentekostnader/-inntekter, aksjeutbytte og kildeskatt periodisert.

Innbetalinger til SPU og overføringer mellom aksje- og renteporteføljene gjøres normalt siste virkedag i hver måned, men kan også forekomme i løpet av måneden. Avkastningen beregnes ved å se på endring i markedsverdi, justert for inn- og utbetalinger fra siste beregningstidspunkt (månedsslutt eller forrige innbetalingsdato til SPU). For lengre perioder, som kvartals-, års- og hittil i år avkastning, brukes geometrisk avkastning. Det vil si at avkastningsindeksene for hver delperiode multipliseres; definert som tidsvektet avkastning. Perioder som overgår 1 år annualiseres (regnes ut på årsbasis). Avkastningen beregnes både i norske kroner og i lokal valuta. Avkastningen i norske kroner beregnes på grunnlag av markedsverdier i lokal valuta omregnet til norske kroner ved å benytte WM/Reuters valutakurser³.

Avkastningen målt i lokal valuta beregnes som den geometriske differansen mellom fondets avkastning målt i norske kroner og valutakurvens avkastning. Valutakurvens innhold tilsvarer referanseporteføljens valutavekter og avkastningen forteller hvor mye kronen har styrket/svekket seg målt mot referanseporteføljens valutafordeling.

Differanseavkastningen fremkommer som en aritmetisk differanse mellom den faktiske porteføljen og referanseporteføljen for den aktuelle målperiode (måned, kvartal, år eller annualisert periode).

Avkastningen målt i norske kroner gir ikke noe godt bilde av utviklingen i SPU's internasjonale kjøpekraft. Svingninger i kronekursen påvirker avkastningen målt i kroner, men har ikke betydning for den internasjonale kjøpekraften. Norges Bank legger derfor størst vekt på å presentere avkastningstallene i internasjonal valuta både med henblikk på fondets avkastning og differanseavkastningen mot referanseporteføljen.

Avkastningsberegningene utføres i et eget system som avstemmes mot regnskapssystemet. Avvik i markedsverdi mellom avkastningsmodellene og regnskapet forekommer i hovedsak på grunn av ulike vurderingsprinsipper for pengemarkedsplasseringer. I regnskapet blir det dessuten foretatt avsetninger til dekning av godtgjøringen til Norges Bank.

¹ For en mer detaljert fremstilling av avkastningsberegningene henvises det til "Forvaltning av Statens petroleumsfond. Årsrapport 1999 – Temaartikkel 2".

² Barclays Capital Global Aggregate Index (endret navn fra Lehman Brothers Global Aggregate Index (LGA) 11.11.2008) og FTSE All Country for henholdsvis renter og aksjer.

³ WM/Reuters Closing Spot Rates, fastsettes klokken 16:00 London tid.