

2011

1.kv.

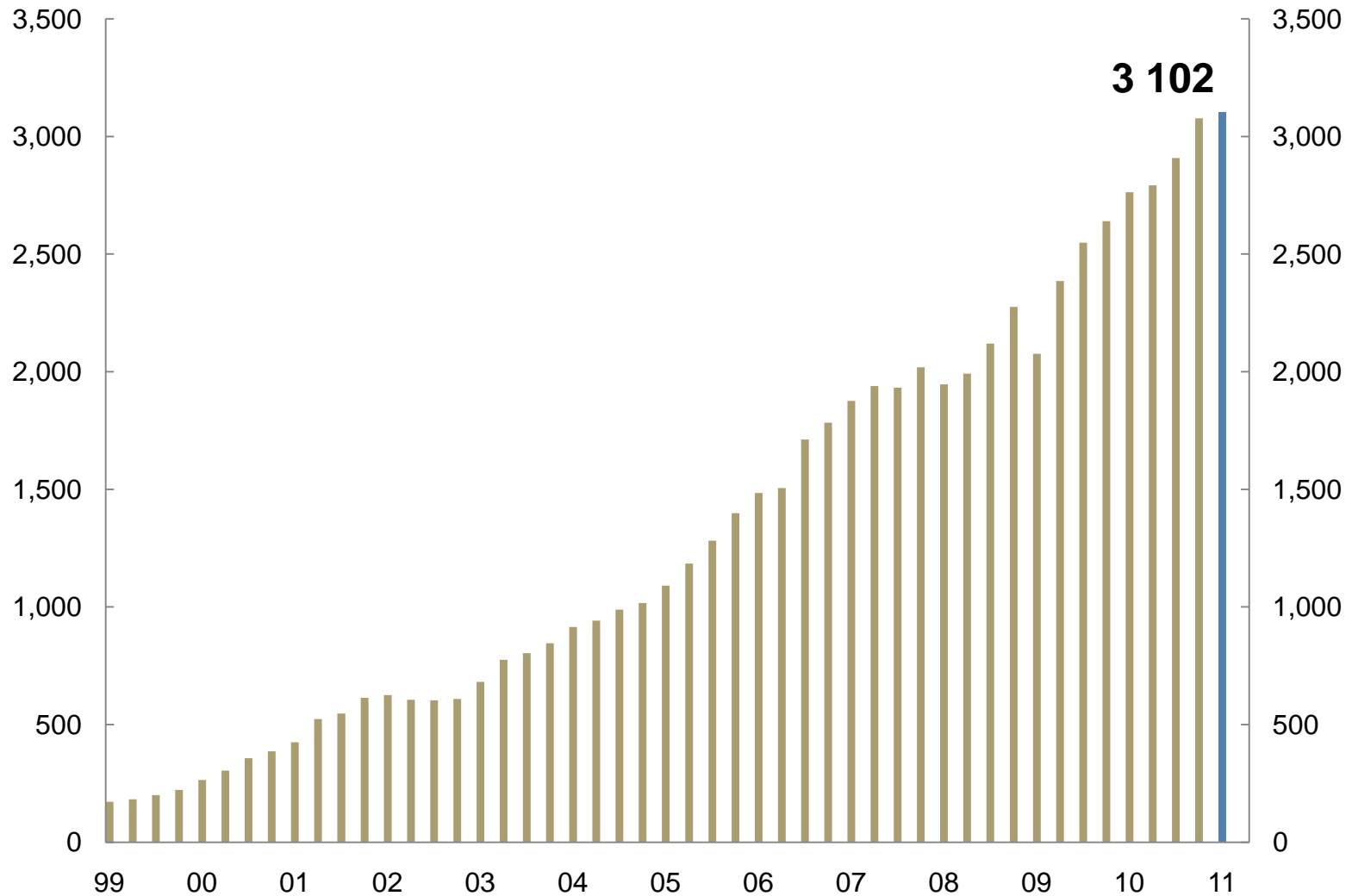
*Pressekonferanse  
13. mai 2011*



STATENS PENSJONSFOND UTLAND **FØRSTE KVARTAL 2011**

# Fondets markedsverdi

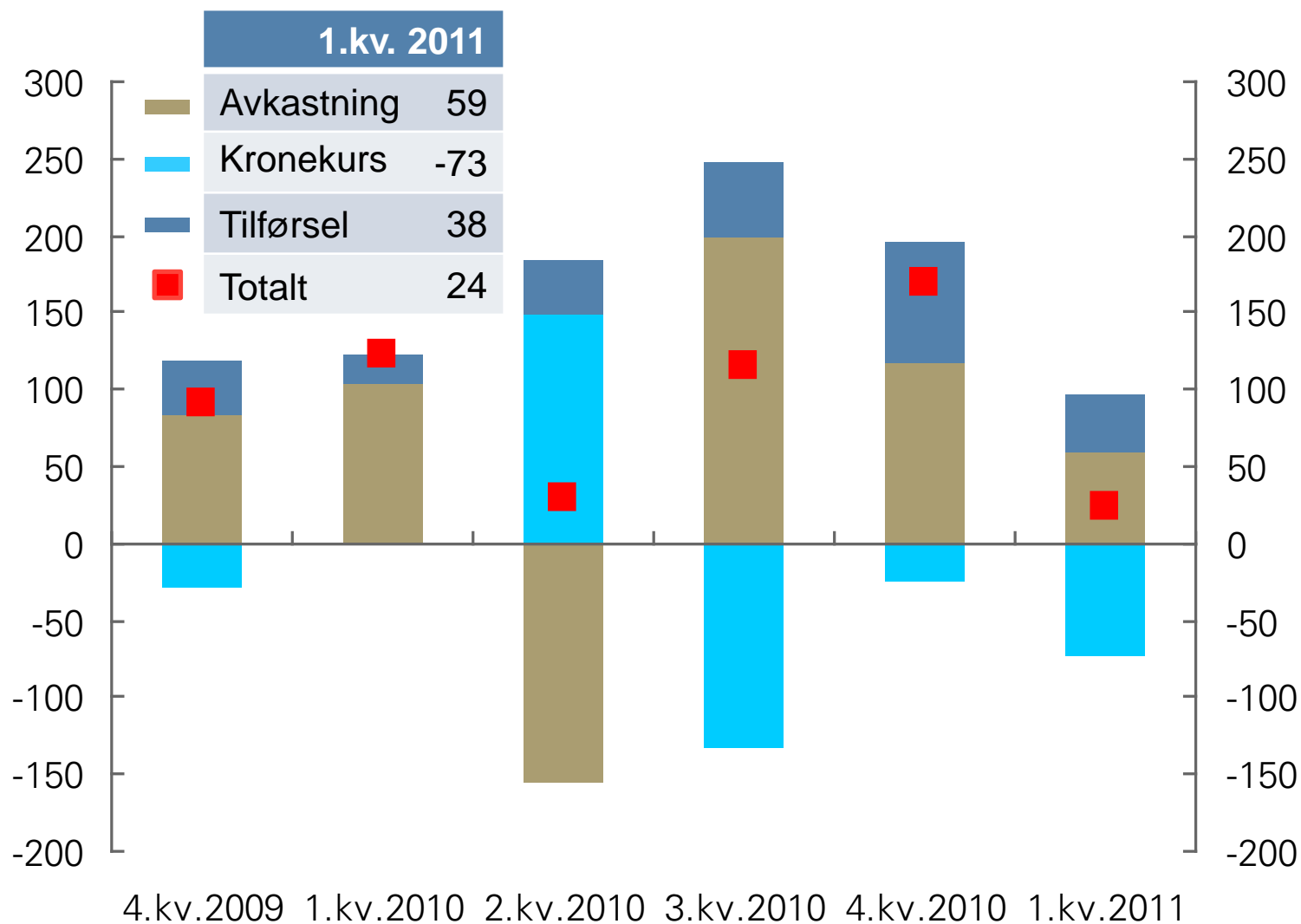
Kvartalstall. Milliarder kroner



Kilde: NBIM

# Endring i markedsverdi

Milliarder kroner



Kilde: NBIM

# Nøkkeltall

31.3.2011 31.12.2010

## Markedsverdi (mrdr. kroner)

Markedsverdien av aksjeinvesteringene	1 900	1 891
Markedsverdien av renteinvesteringene	1 197	1 186
Markedsverdien av eiendomsinvesteringer	4	-
Markedsverdien av fondet	3 102	3 077

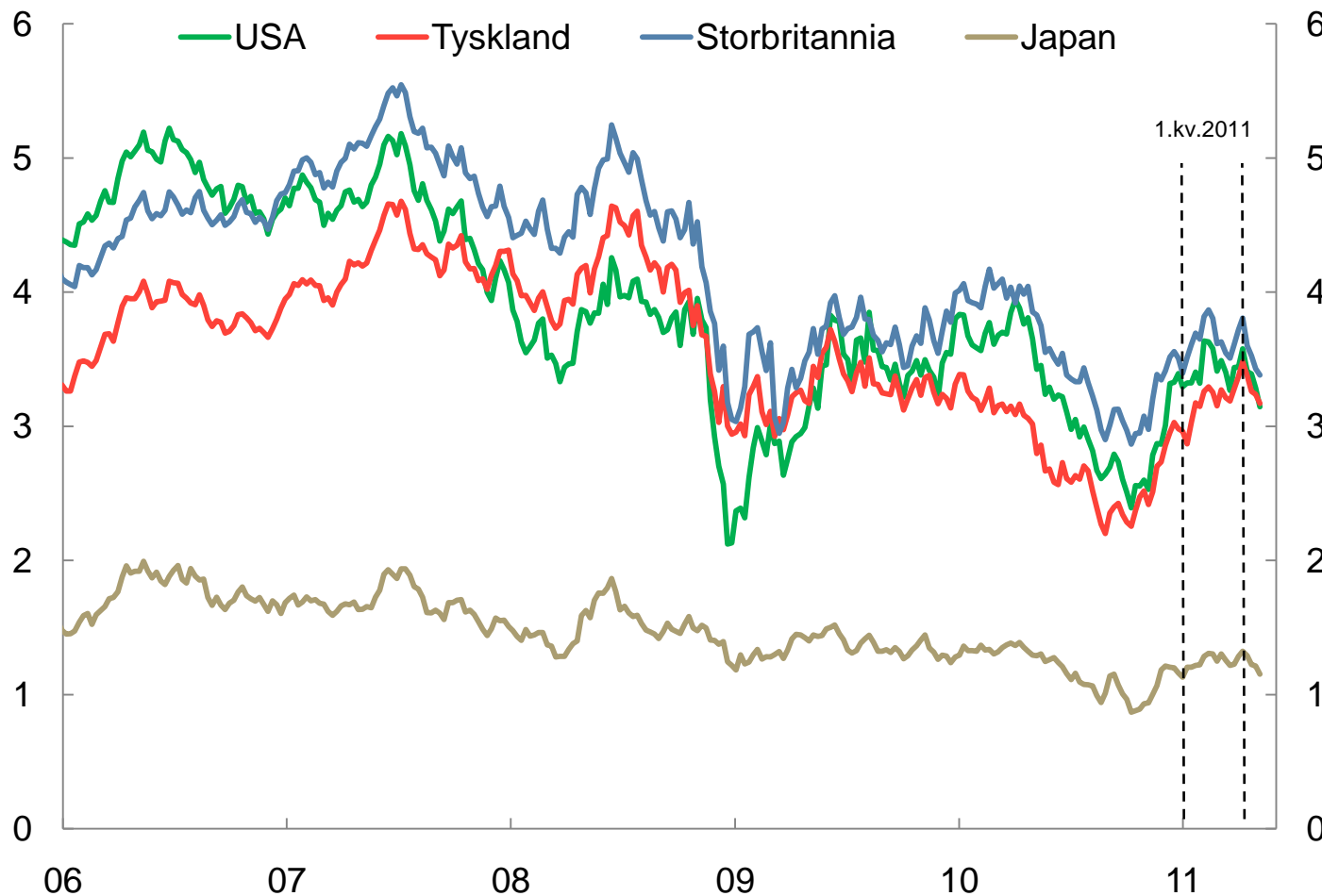
## Verdiutvikling siden mai 1996 (mrdr. kroner)

Samlet brutto tilførsel	2 547	2 508
Samlede forvaltningskostnader	17	16
Samlet avkastning	805	746
Kronekursjustering	-233	-160

# Markedene

# Rente på ti års statsobligasjoner

Prosent



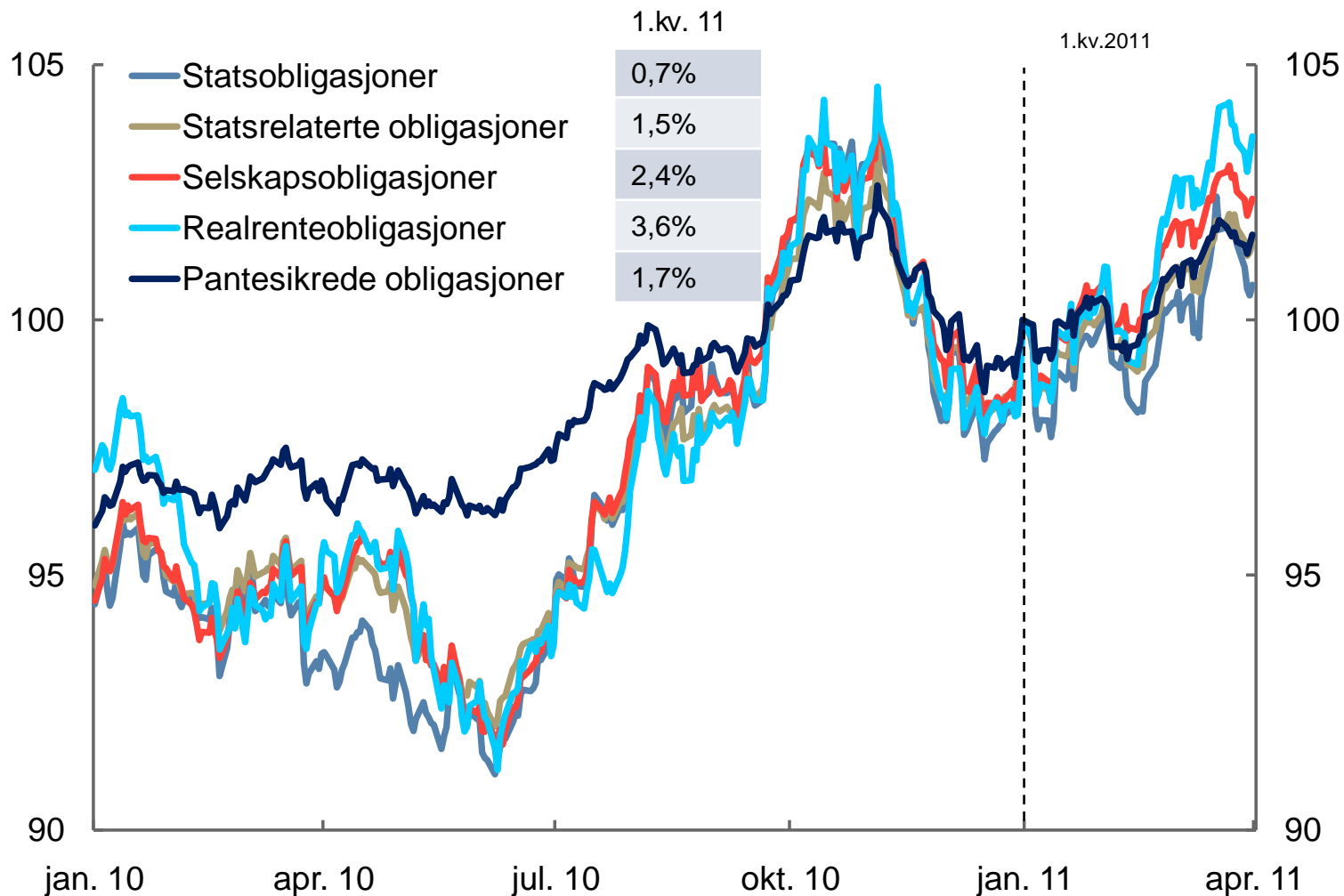
31.3.2011	
USA	3,4%
Tyskland	3,4%
UK	3,7%
Japan	1,3%

31.12.2010	
USA	3,3%
Tyskland	3,0%
UK	3,4%
Japan	1,1%

Kilde: Bloomberg

# Sektorvis kursutvikling for obligasjoner

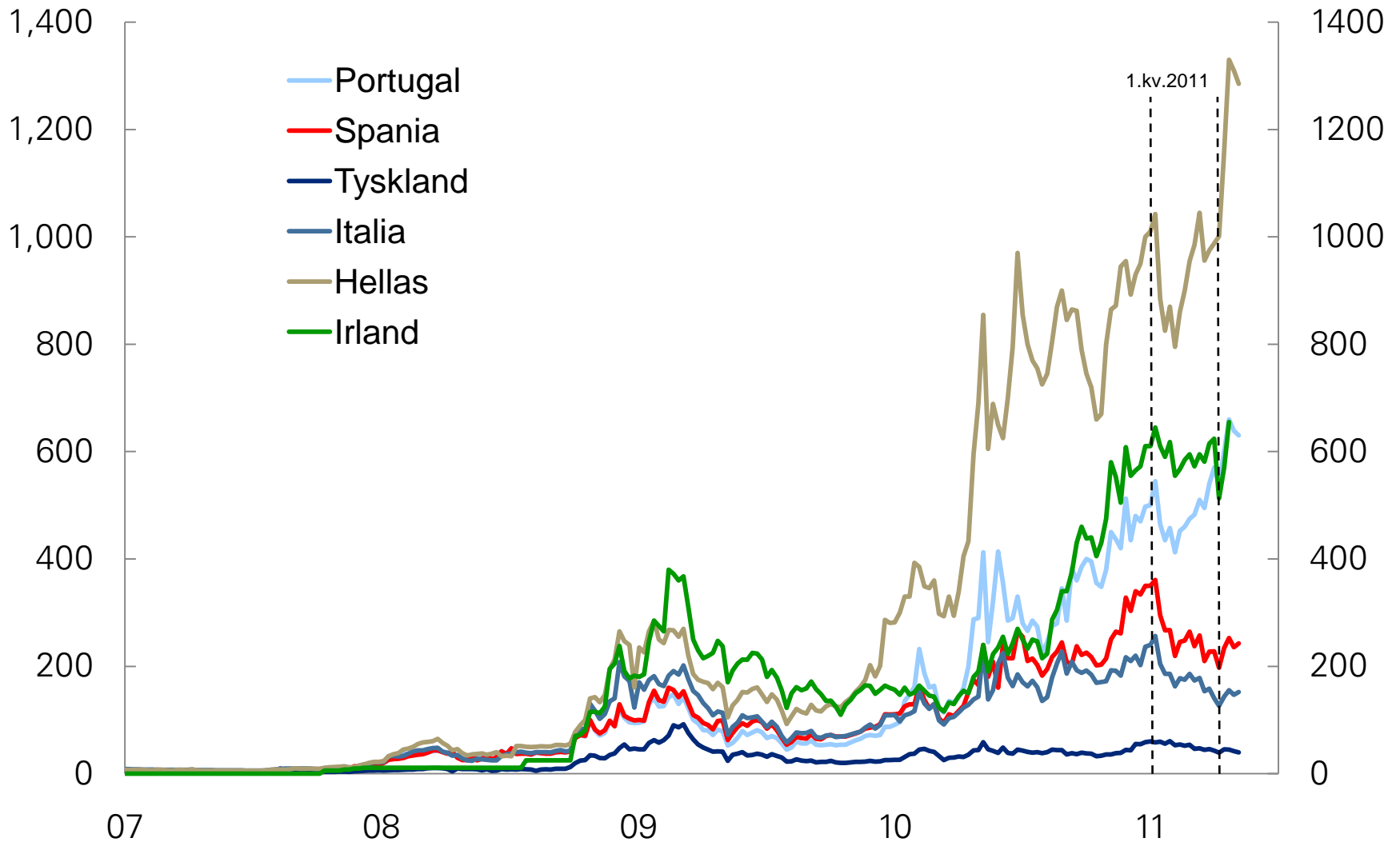
Barclay Global indekser. Målt i USD. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: Barclays Capital

# Premier på kredittforsikring i Europa

Statsgjeld. Basispunkter\*

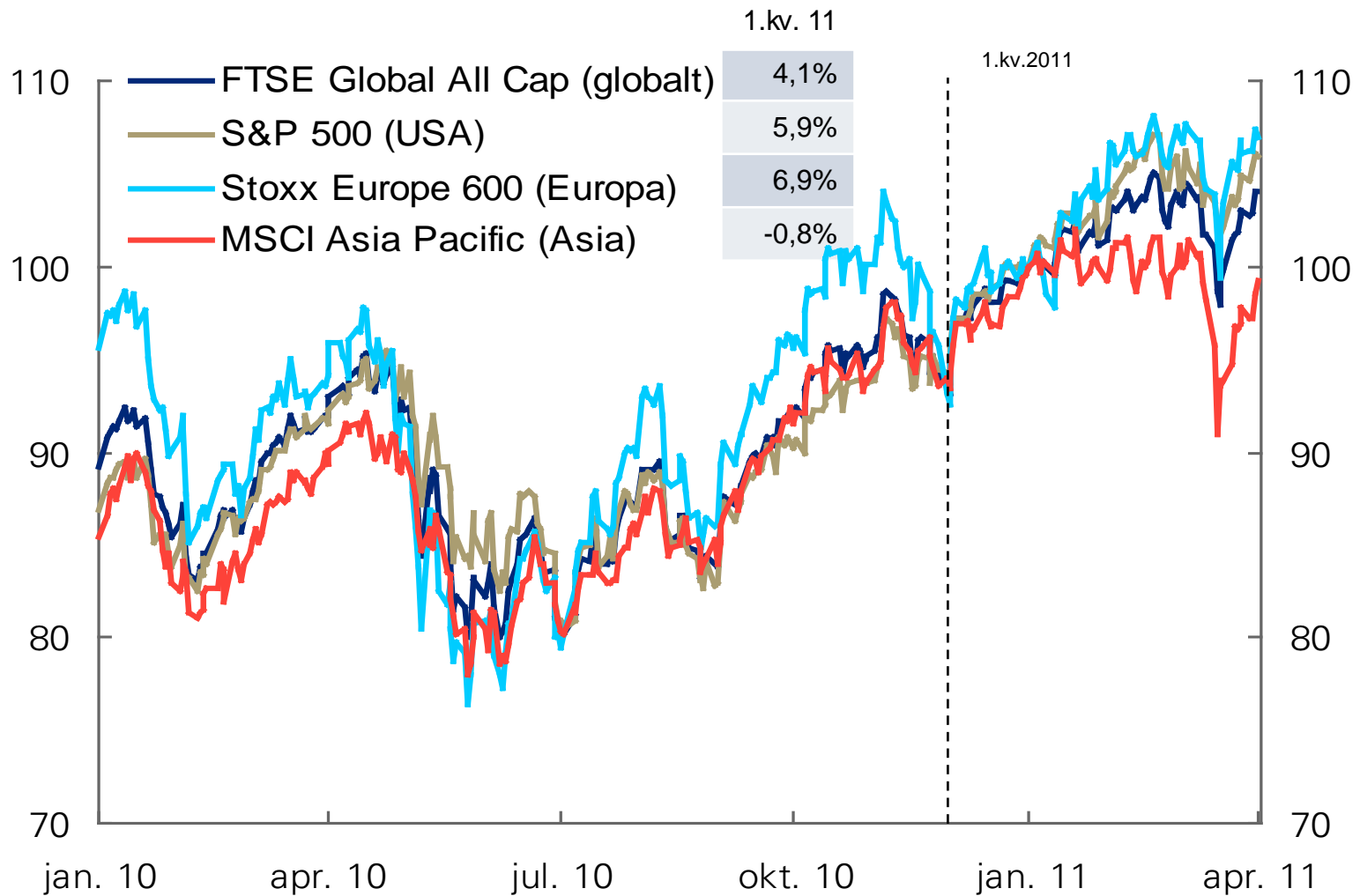


\*Årlig forsikringspremie for 5 år CDS

Kilde: Bloomberg

# Aksjemarkedenes utvikling

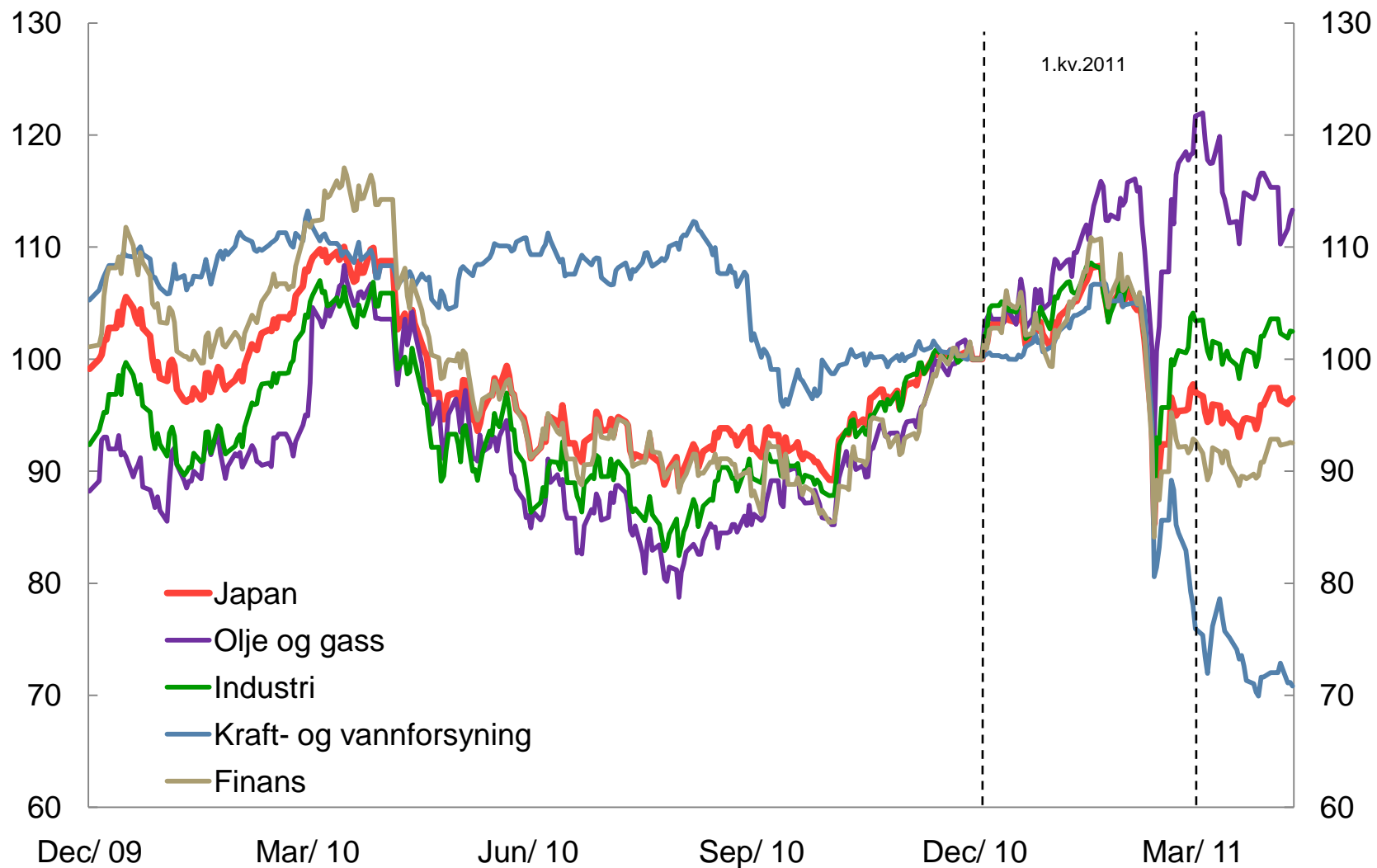
Målt i USD. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: FTSE

# Aksjemarkedet i Japan

Målt i JPY. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: FTSE

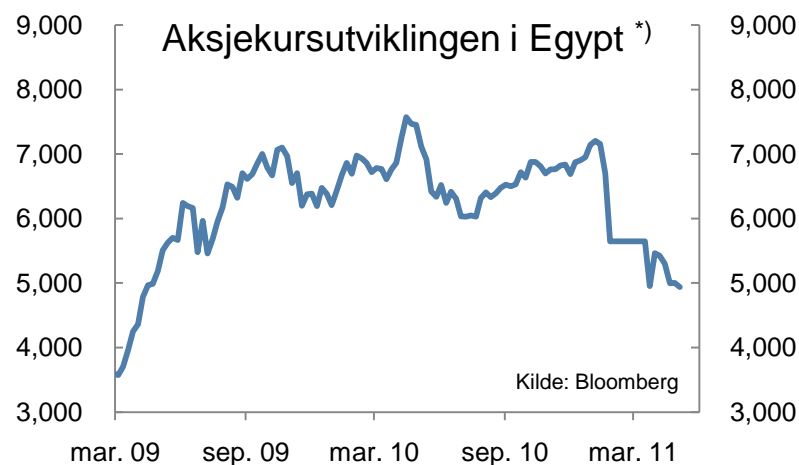
# Midtøsten

Fondets aksjeeksponering (mill. NOK). Børsindeksen i Egypt

Land	Markedsverdi 31.12.2010	Markedsverdi 31.3.2011
Bahrain	449	474
Egypt	998	701
Marokko	100	69
Forente Arabiske Emirater	450	424

## Cairo – børsen

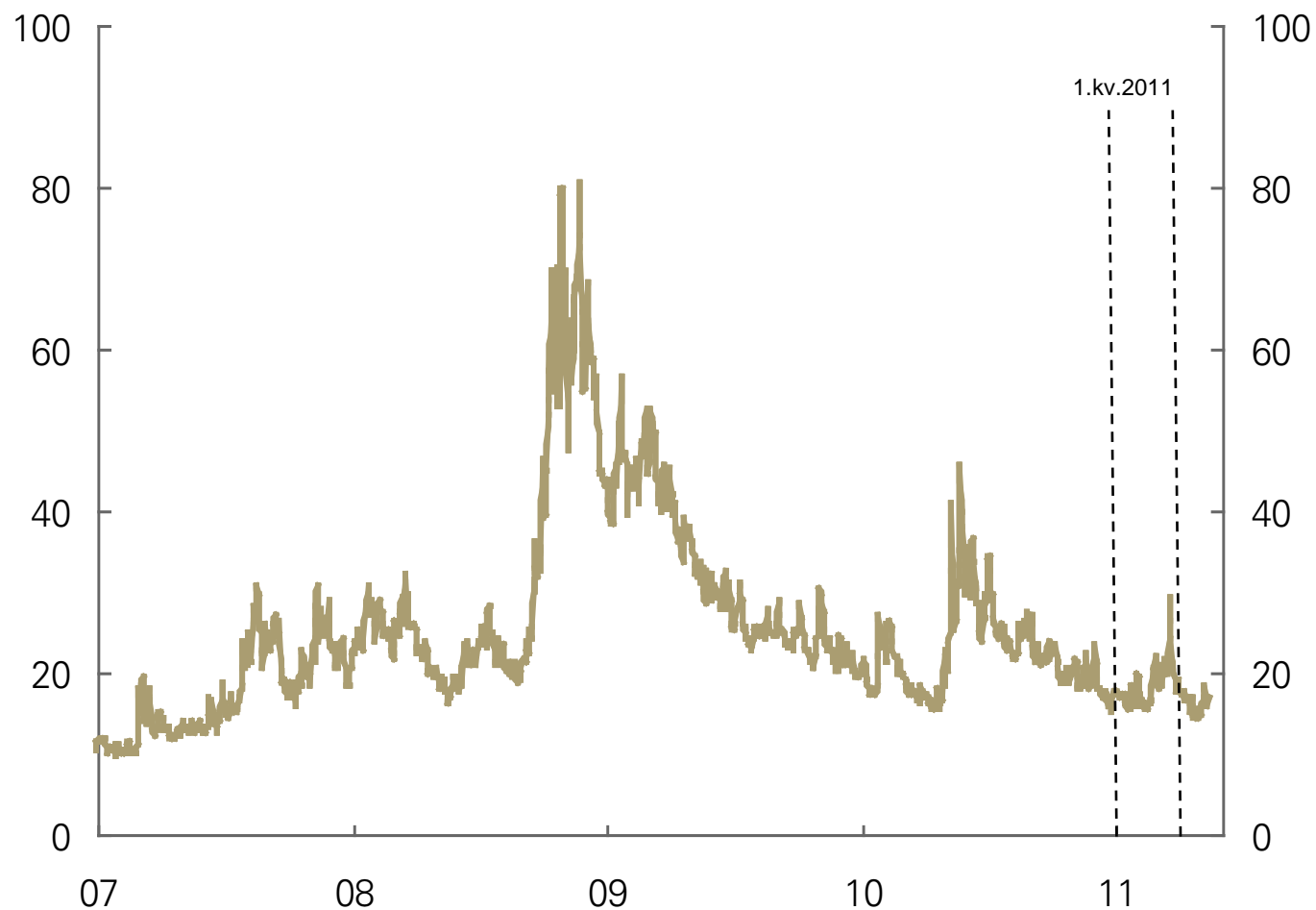
- Stengt 27.1.2011 – 23.3.2011
- Avkastning (EGX30-indeksen):
  - 1.kv.2011: -23,5 %
  - Hittil i år: -26,8 %



\*) EGX 30 Index. Målt i EGP

# Forventet risiko i aksjemarkedet

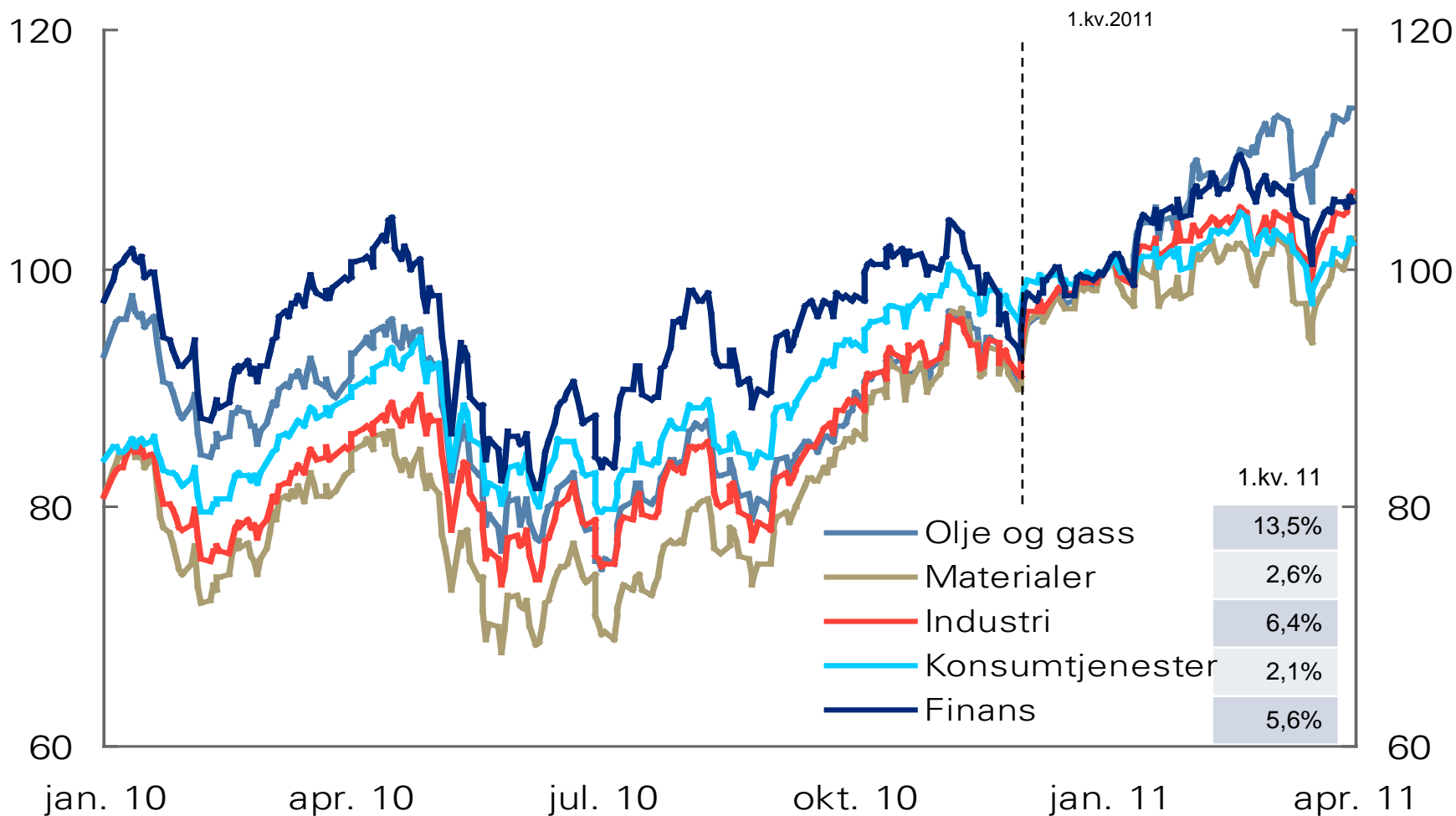
VIX – indeksen



Kilde: CBOE

# Utvikling i fondets fem største aksjesektorer

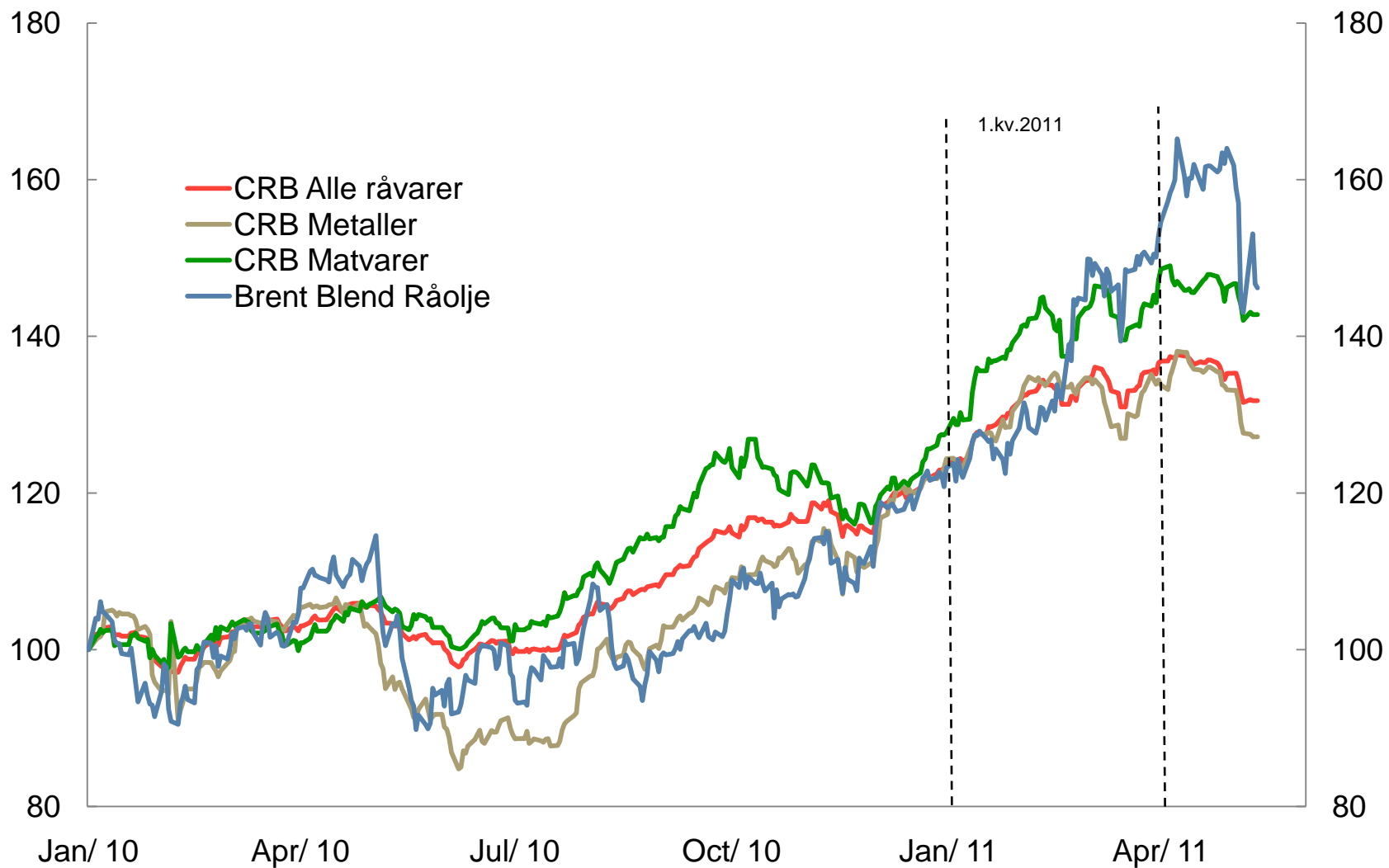
Målt i USD. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: FTSE

# Råvarepriser

Commodity Research Bureau-indekser og Brent Blend (USD. Indeksert ,1.1.2010 = 100)



Kilde: Bloomberg

# Avkastning og risiko

# Avkastning

Målt i internasjonal valuta. Prosent

	1.kv. 2011*)	2010
Aksjebeholdningens avkastning	2,91	13,34
Rentebeholdningens avkastning	0,72	4,11
Fondets avkastning	2,06	9,62
Referanseindeksens avkastning	1,80	8,57
Meravkastning (prosentpoeng)	0,27	1,06

\*) Periodeavkastning, ikke annualisert

# Kvartalsvis avkastning

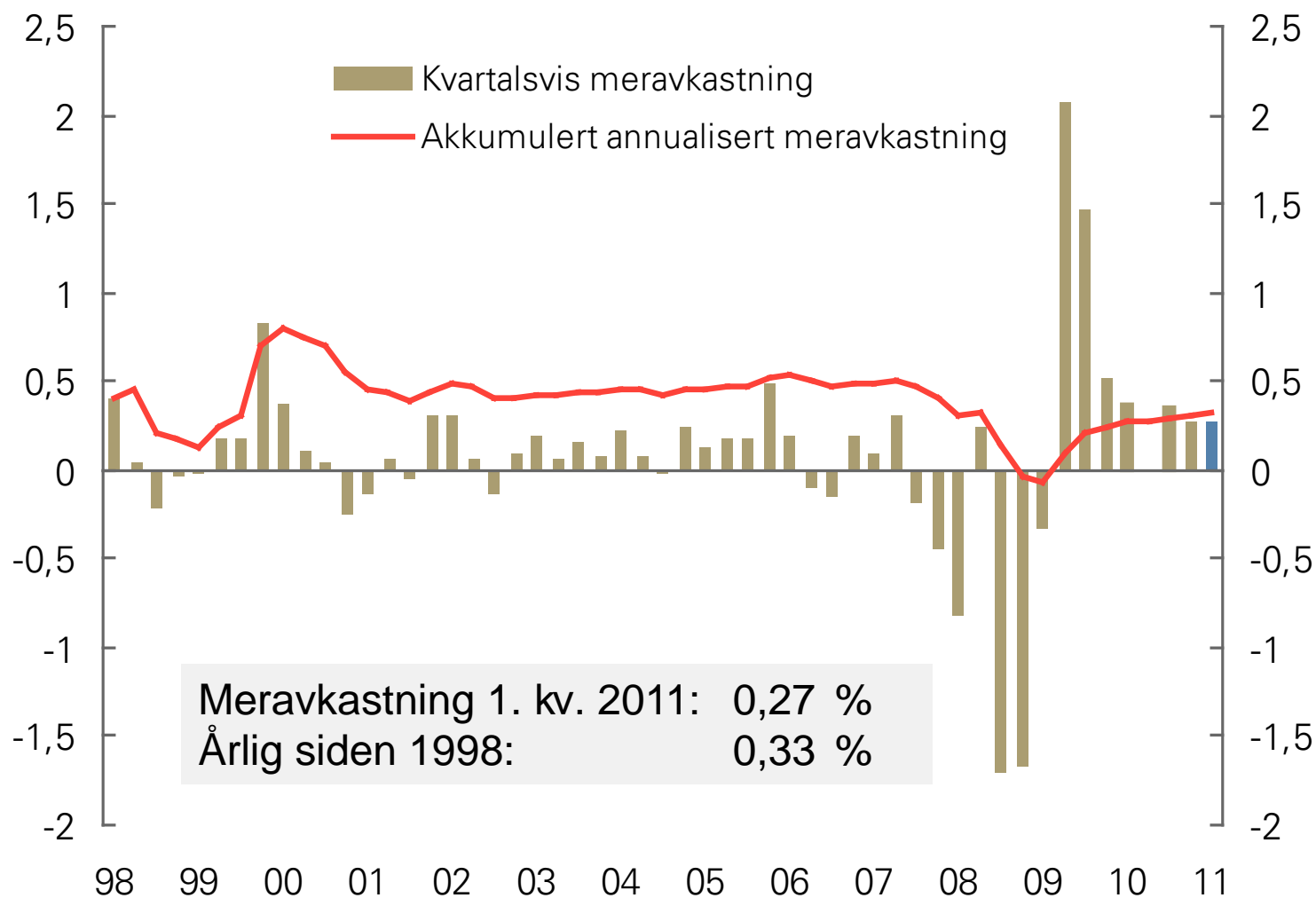
Prosent



Kilde: NBIM

# Kvartalsvis meravkastning

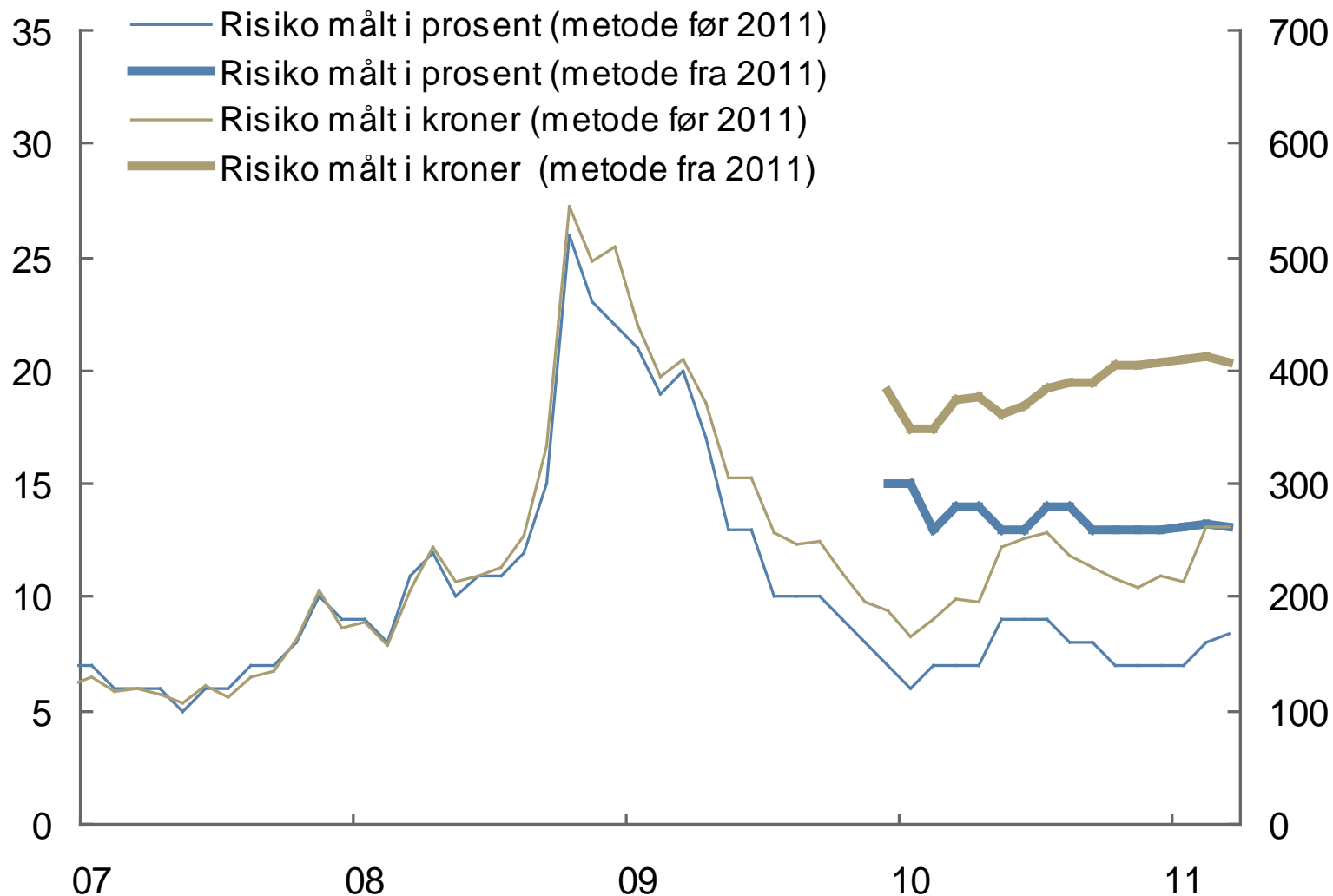
Prosentpoeng



Kilde: NBIM

# Forventet absolutt volatilitet

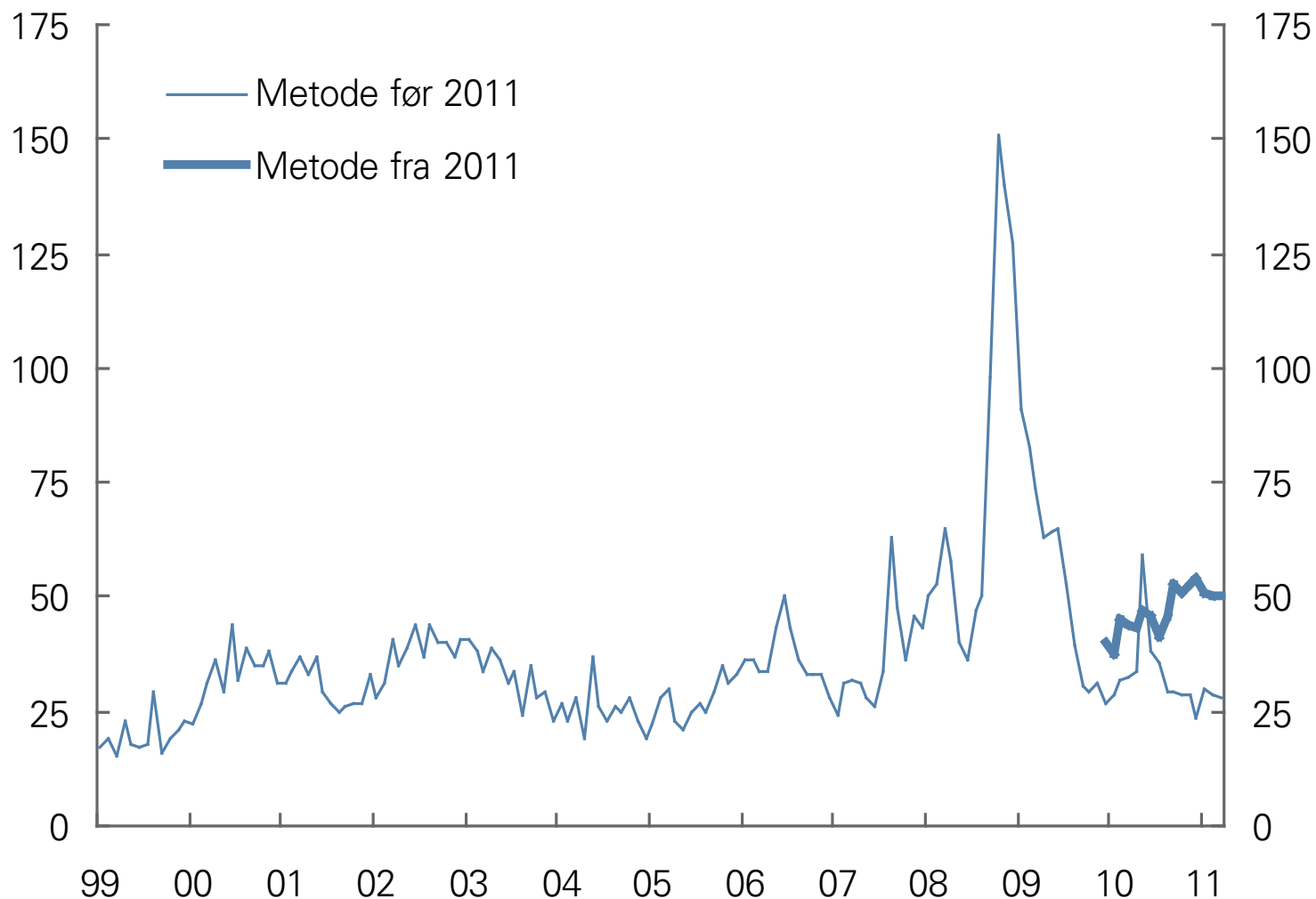
Prosent og milliarder kroner



Kilde: NBIM

# Forventet relativ volatilitet

Basispunkter. To metoder



Kilde: NBIM

# Nøkkeltall for risiko og eksponering

Grenser fastsatt av Finansdepartementet

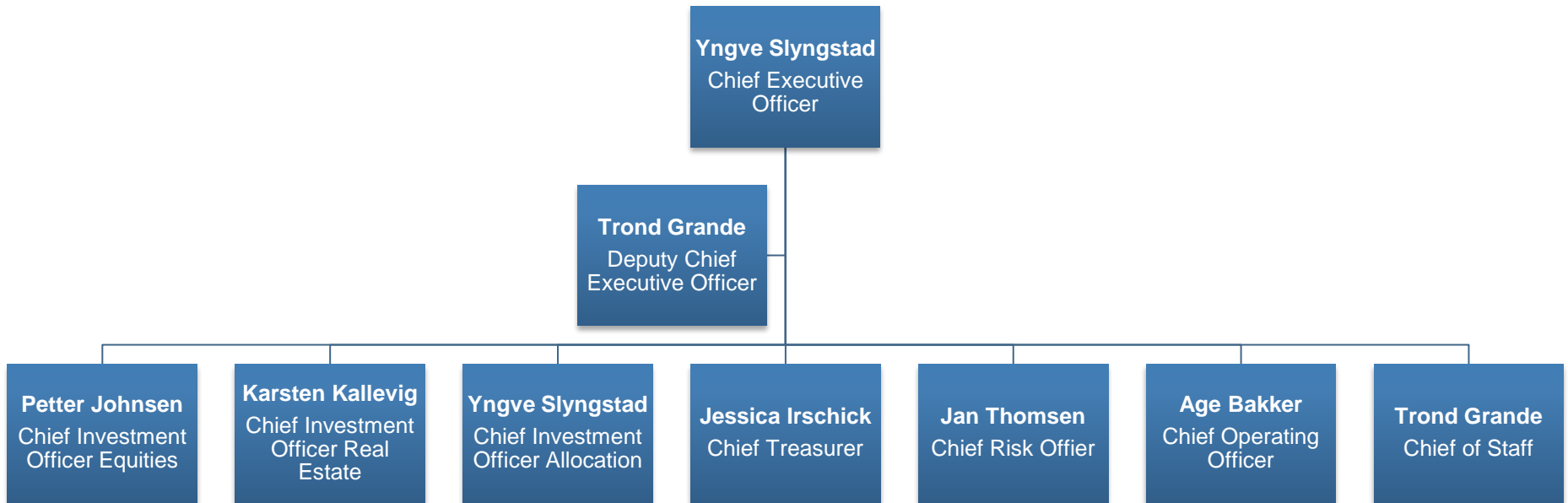
Grenser			Faktisk
			31.3.2011
Markedsrisiko	1 prosentpoeng forventet relativ volatilitet *)	Ny metode	0,51
		Gml. metode	0,28
Aktivafordeling	Aksjer 50-70 %		61,3
	Renter		38,6
	Eiendom 0-5 %		0,1
Kredittrisiko	3% av rentebeholdningen kan ha lavere vurdering enn BBB **)		1,9
Høyeste eierandel	Største eierandel maks. 10%		9,8

\*) Gjelder fondets samlede aksje- og rentebeholdning

\*\*\*) Nytt krav fra 1.1.2011

# Om forvaltningen

# Organisering av NBIM



# Nye regnskapsregler for fondet

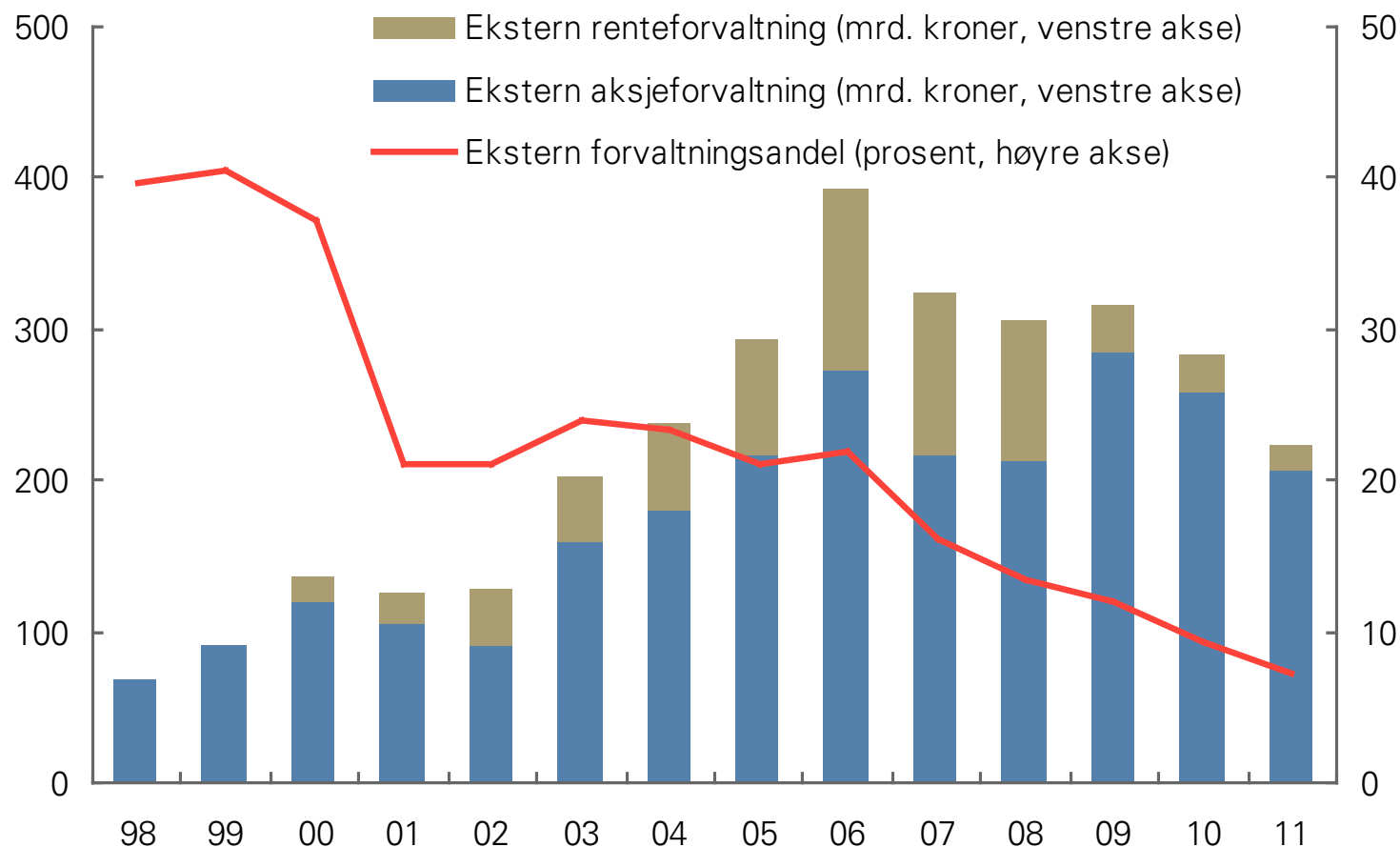
- Fra 2011 skal fondets regnskap føres etter internasjonale regnskapregler (IFRS – International Financial Reporting Standards)
- Note 1 til regnskapet gir en detaljert beskrivelse av konverteringen
- Overgangen til IFRS har ikke medført endringer i innregning, måling eller klassifikasjon av eiendeler eller gjeld, eller endringer i resultatregnskapet for sammenligningsperioden i 2010
- Viktigste endringer:
  - Ny note om vesentlige estimater og skjønnsmessige vurderinger
  - Utvidede noteopplysninger om kostnader, finansielle derivater og risiko
  - Sammenlignbare tall i alle noter

# Organisering av eiendomsforvaltningen

- Investeringene i Europa administreres fra London-kontoret
- Inntil 10 ansatte i løpet av året
- Opprettelse av datterselskaper
  - Hittil etablert datterselskaper i Storbritannia og Luxembourg
  - I tilknytning til datterselskapet i Luxembourg vil det også bli etablert et kontor

# Kapital under ekstern forvaltning

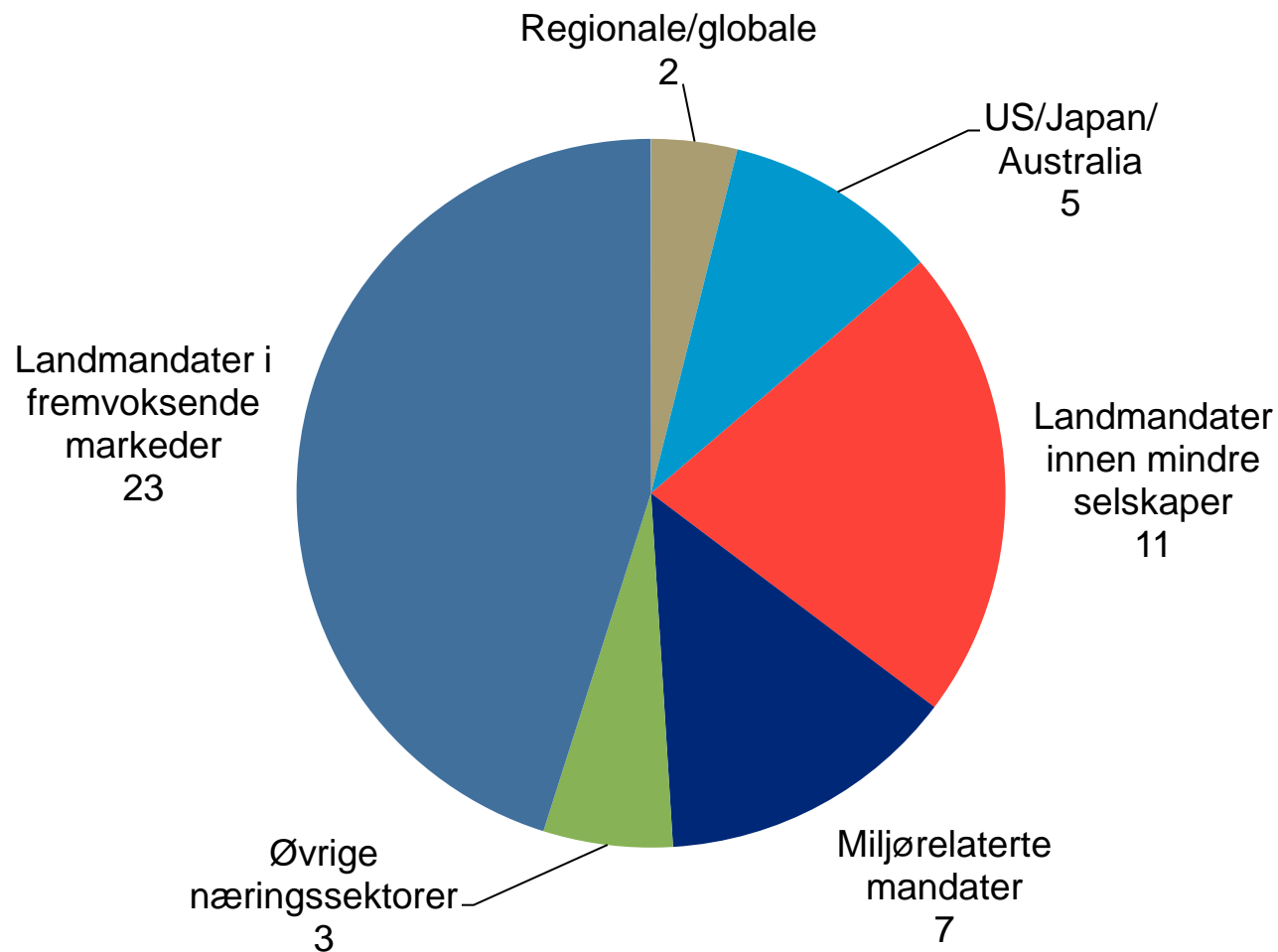
Utgangen av året (2011 per 31. mars). Milliarder kroner og prosentandel av fondet



Kilde: NBIM

# Eksterne forvaltningsmandater per strategi

Antall. Per 31.3.2011



Kilde: NBIM

# Kostnader eksterne forvaltningsmandater

Millioner kroner	1.kv.2011	1.kv.2010
Faste honorarer til eksterne forvaltere	123	108
Avkastningsavhengige honorarer til eksterne forvaltere	48	185
Samlede kostnader i prosent av fondet		
<b>Kostnader, ekskl. avk.avh. honorarer</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>
Totale kostnader for forvaltningen	0,08	0,10

# Eierskapsutøvelse

## Statusrapporter



- Barns rettigheter: positiv trend over tre år
- Av de selskaper vi har hatt dialog med, forbedret 29 % sin rapportering siden 2009



- Klima og vann har et lavere rapporteringsnivå



# Hovedpunkter

- Statens pensjonsfond utland fikk en avkastning på 2,1 prosent, tilsvarende 59 milliarder kroner
- Meravkastning 0,3 prosentpoeng
- Avkastningen på fondets aksjeinvesteringer var 2,9 prosent, mens renteinvesteringene fikk en avkastning på 0,7 prosent
- Markedsverdien av fondet steg med 24 milliarder kroner til 3 102 milliarder kroner
- Fondet var investert med 61,3 prosent i aksjer, 38,6 prosent i rentepapirer og 0,1 prosent i eiendom ved utgangen av kvartalet



STATENS PENSJONSFOND UTLAND **FØRSTE KVARTAL 2011**

[www.nbim.no](http://www.nbim.no)