

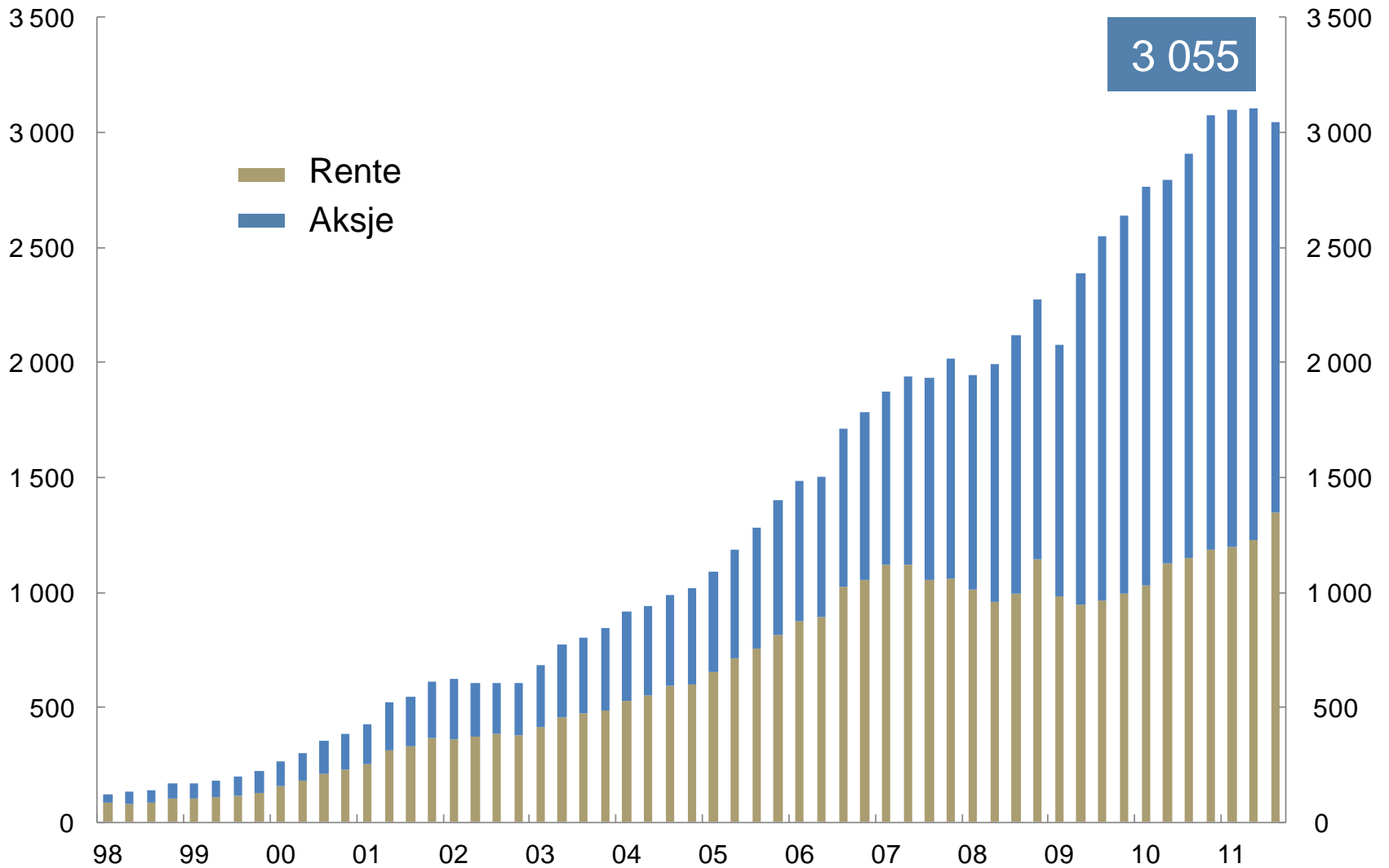
Pressekonferanse
28. oktober 2011



STATENS PENSJONSFOND UTLAND TREDJE KVARTAL 2011

Fondets markedsverdi

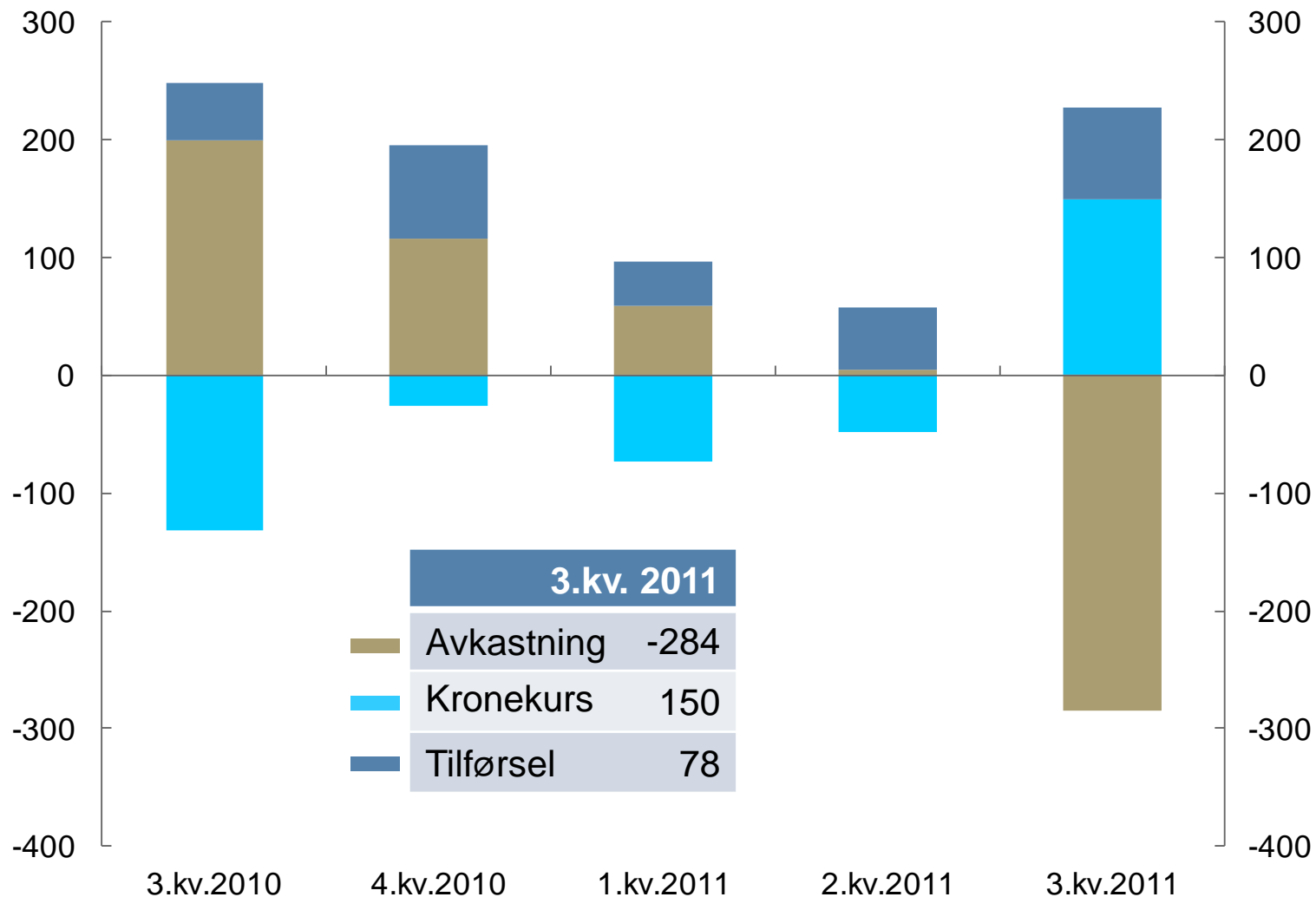
Kvartalstall. Milliarder kroner



Kilde: NBIM

Endring i markedsverdi

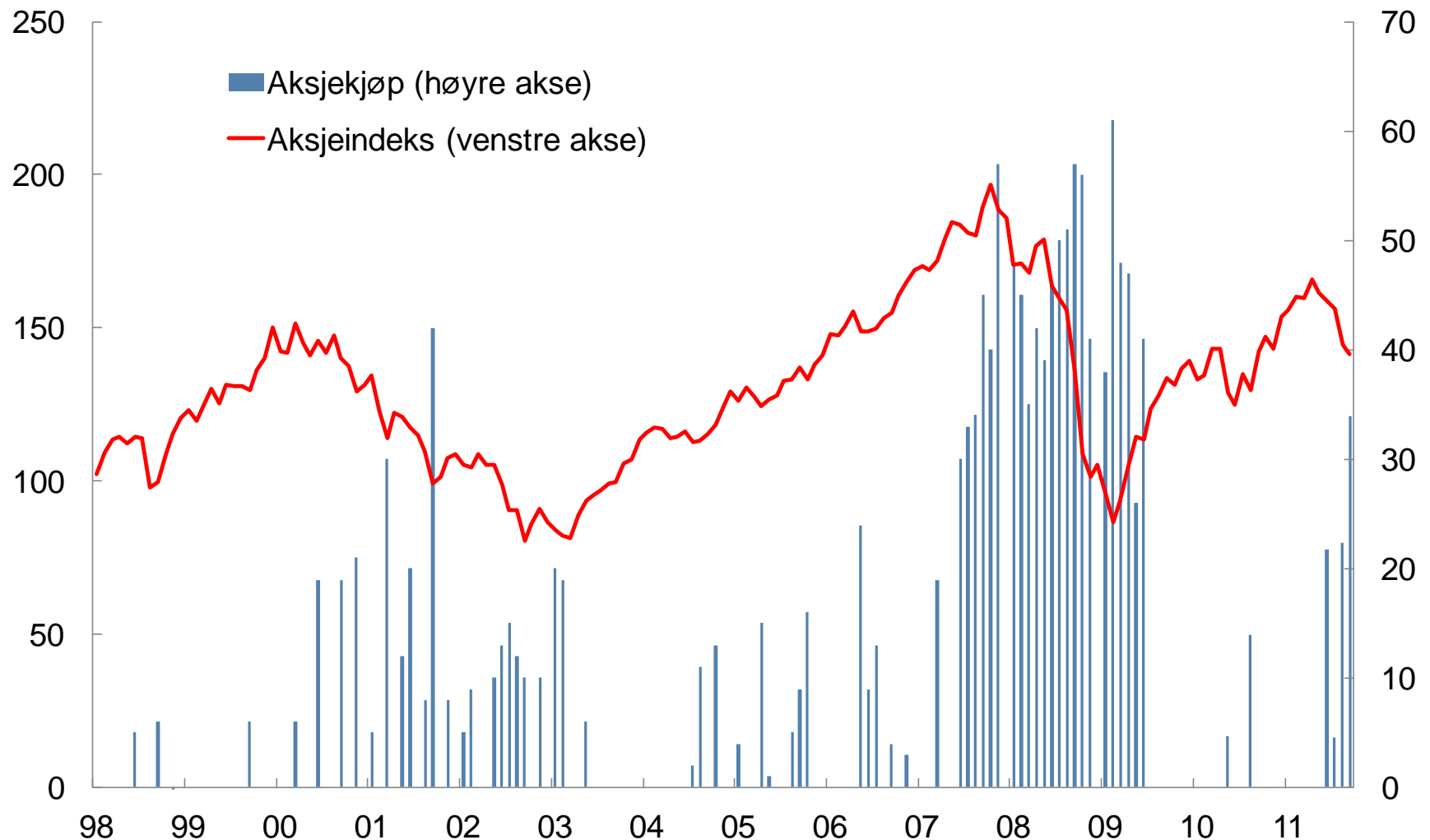
Milliarder kroner



Kilde: NBIM

Fondets aksjekjøp siden 1998

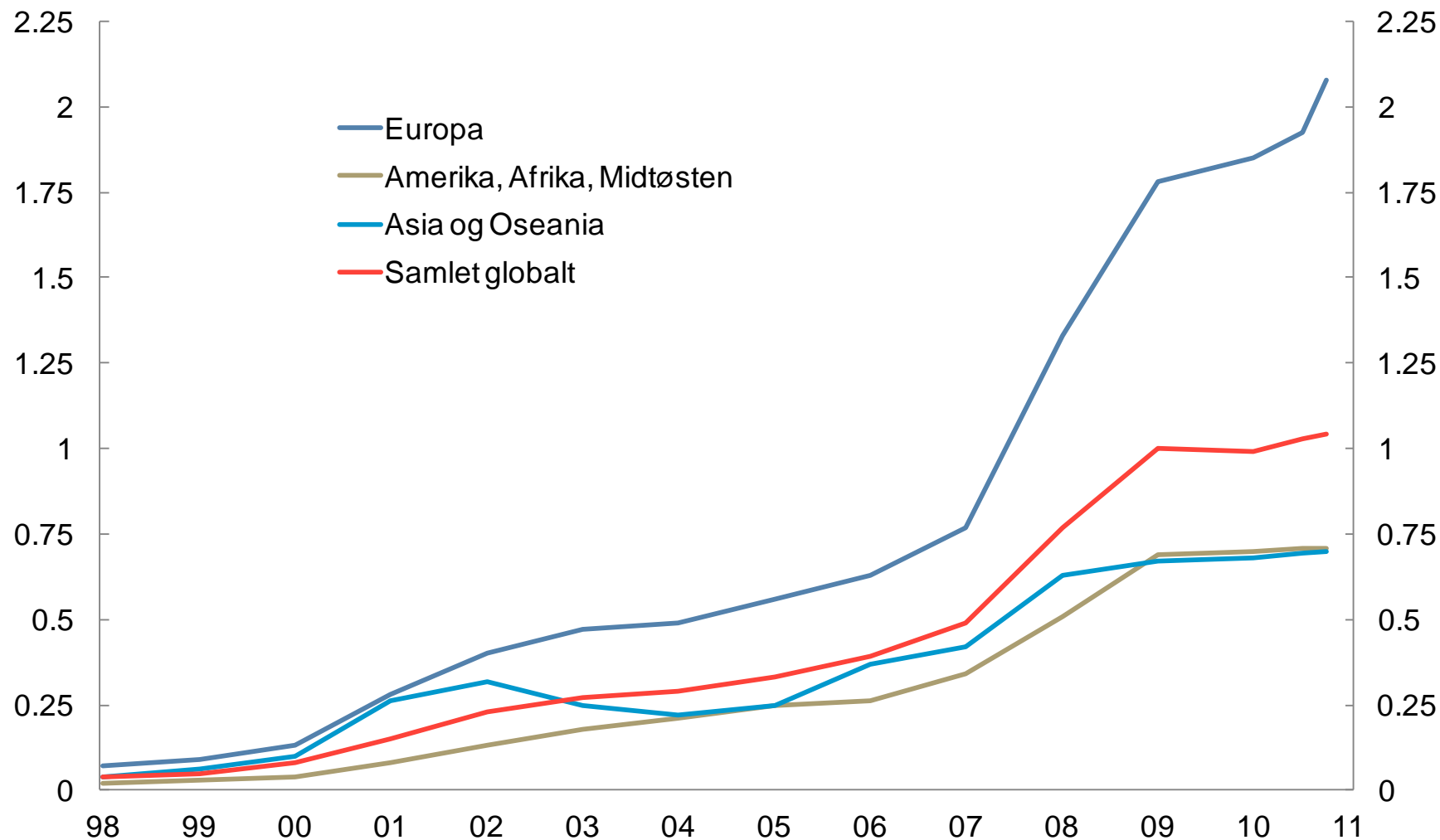
Mrdr. kroner og aksjeindeks (FTSE Global All-share, 31. desember 1997=100)



Kilde: FTSE, NBIM

Eierandel i aksjemarkedene

Prosent

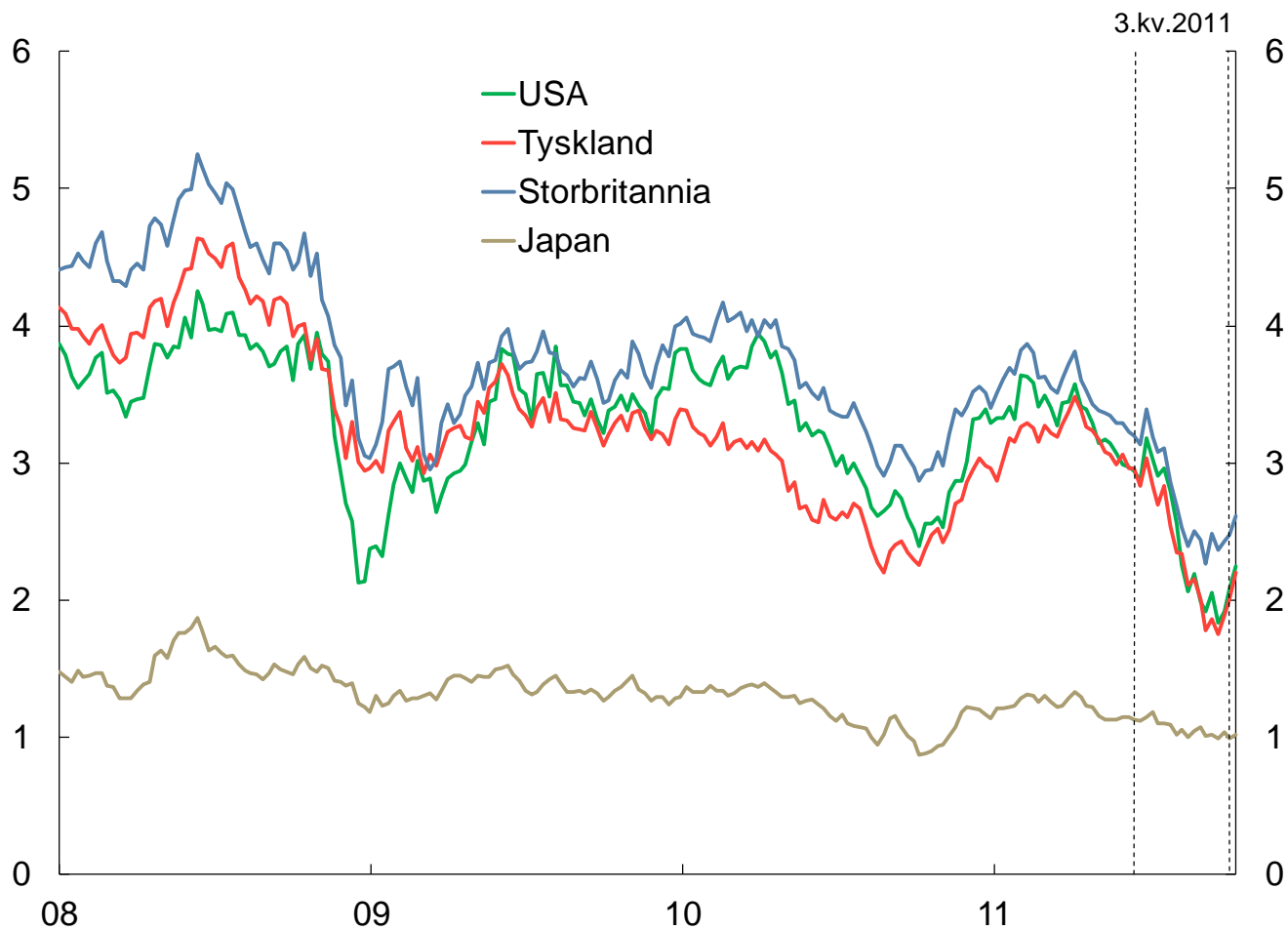


Kilde: FTSE, NBIM

Markedene

Renter på ti-årige statsobligasjoner

Prosent

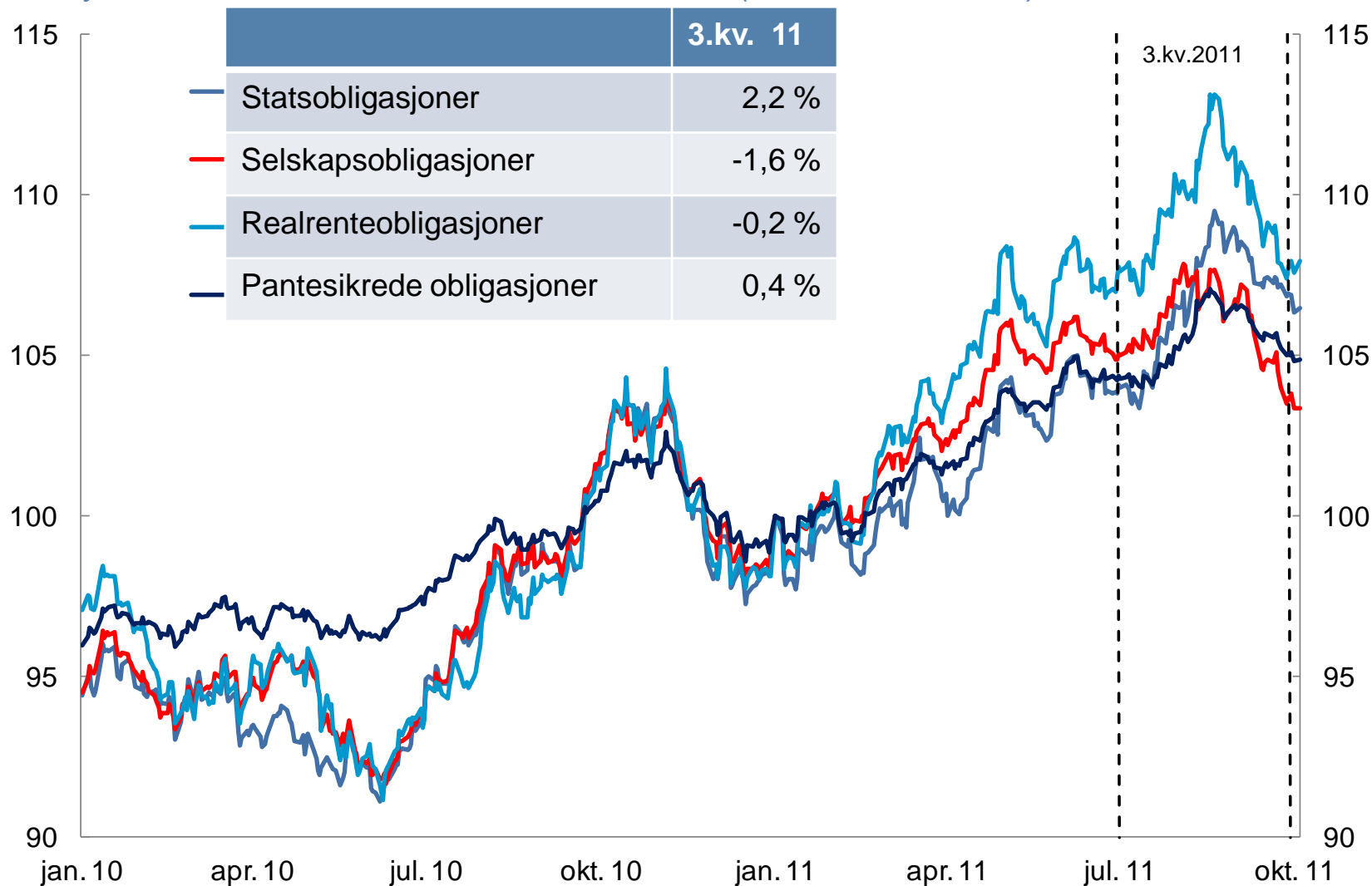


	30.9. 2011	30.6. 2011
USA	1,9%	3,2%
Tyskland	1,9%	3,0%
UK	2,4%	3,4%
Japan	1,0%	1,1%

Kilde: Bloomberg

Sektorvis kursutvikling for obligasjoner

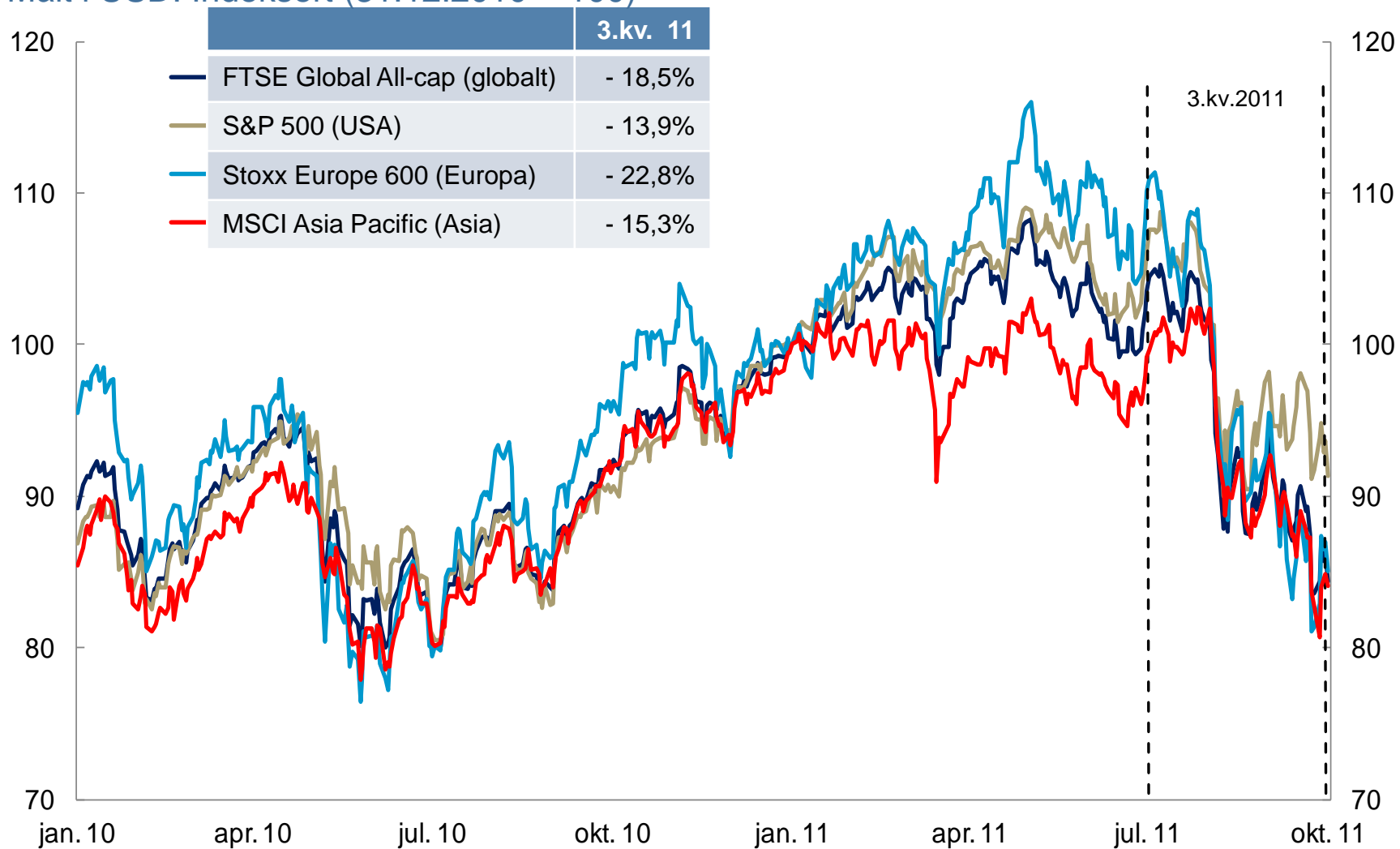
Barclays Global indekser. Målt i USD. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: Barclays Capital

Aksjemarkedenes utvikling

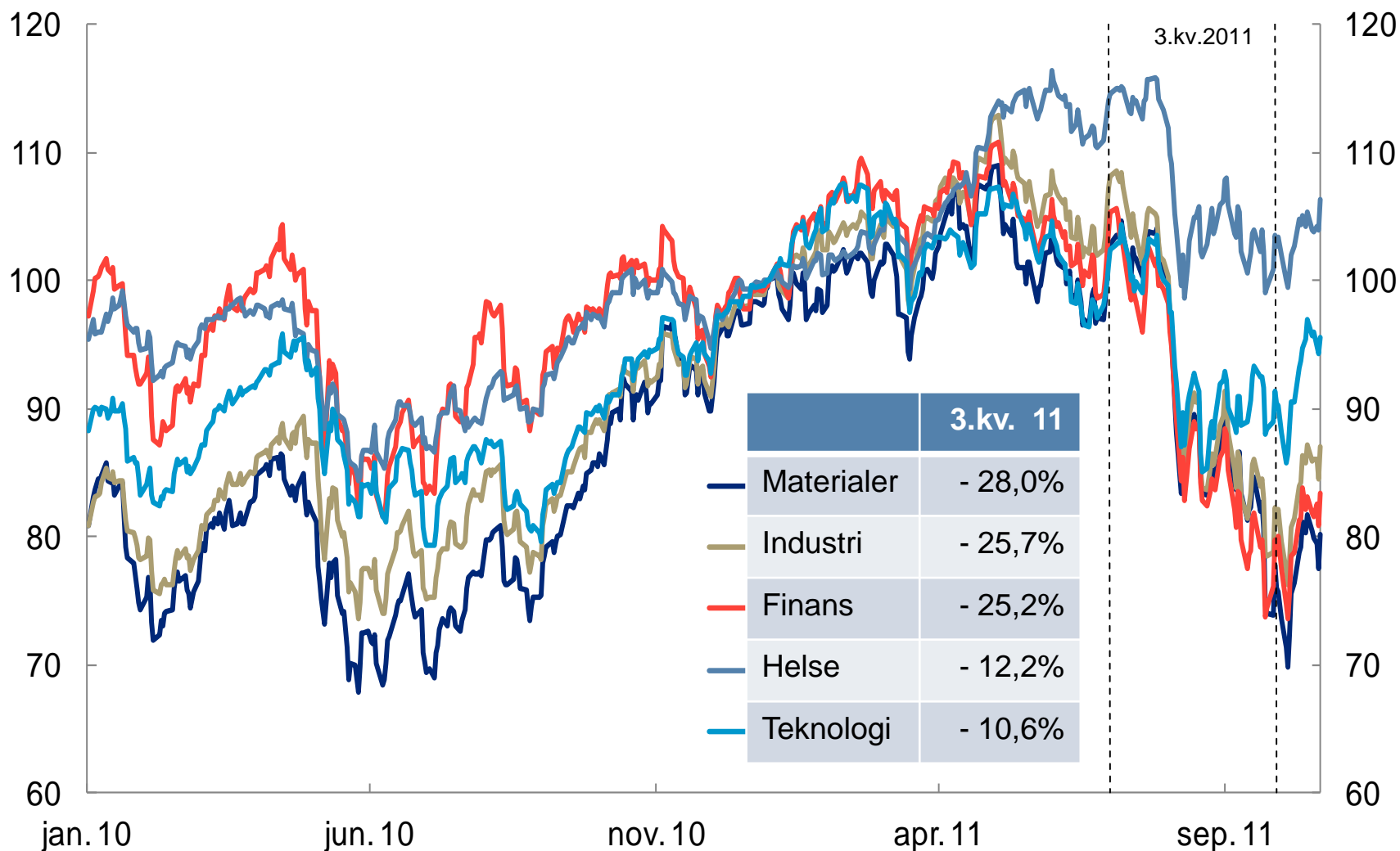
Målt i USD. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: Bloomberg

Utvikling i enkelte aksjesektorer

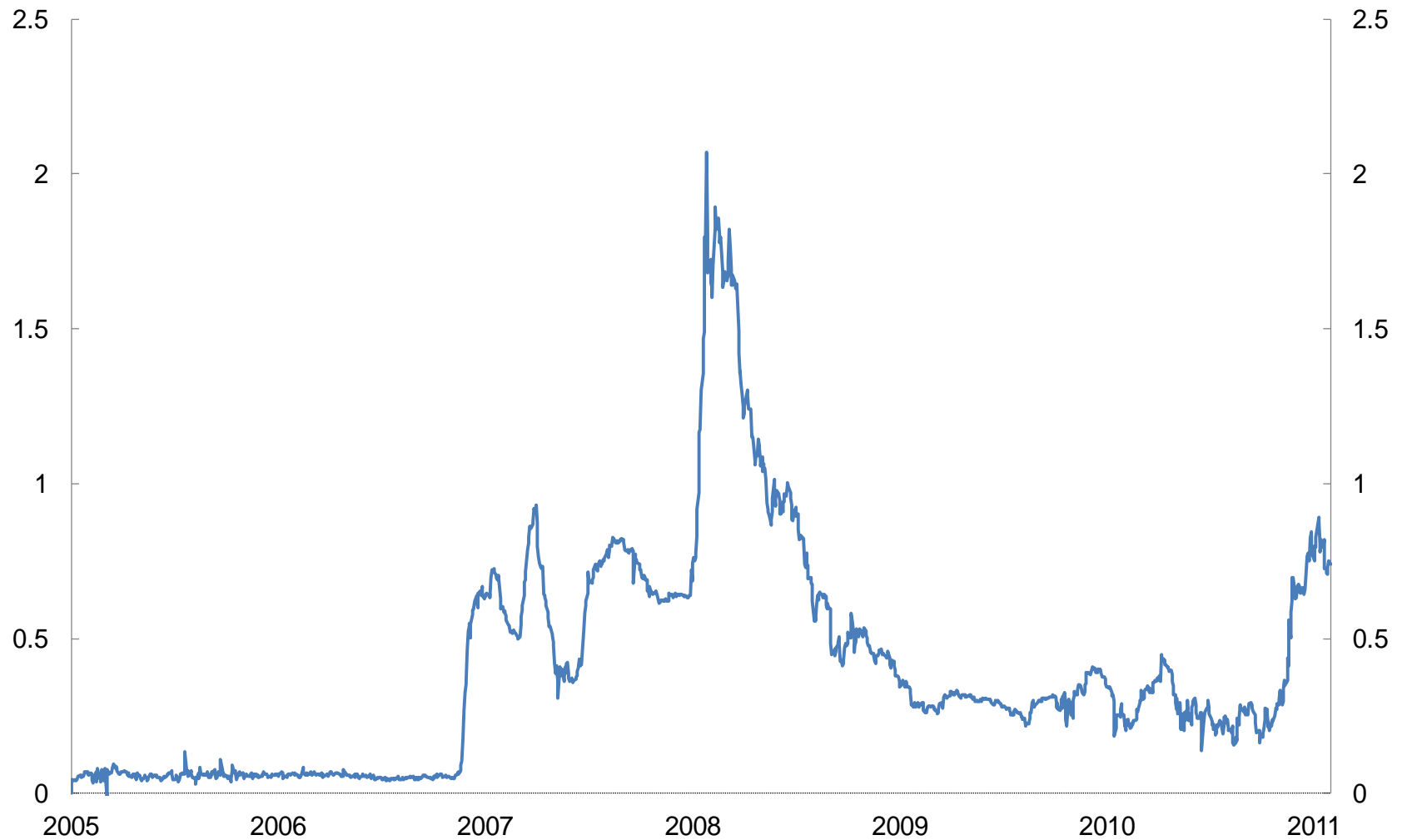
Målt i USD. Indeksert (31.12.2010 = 100)



Kilde: FTSE, NBIM

Økende uro i pengemarkedene

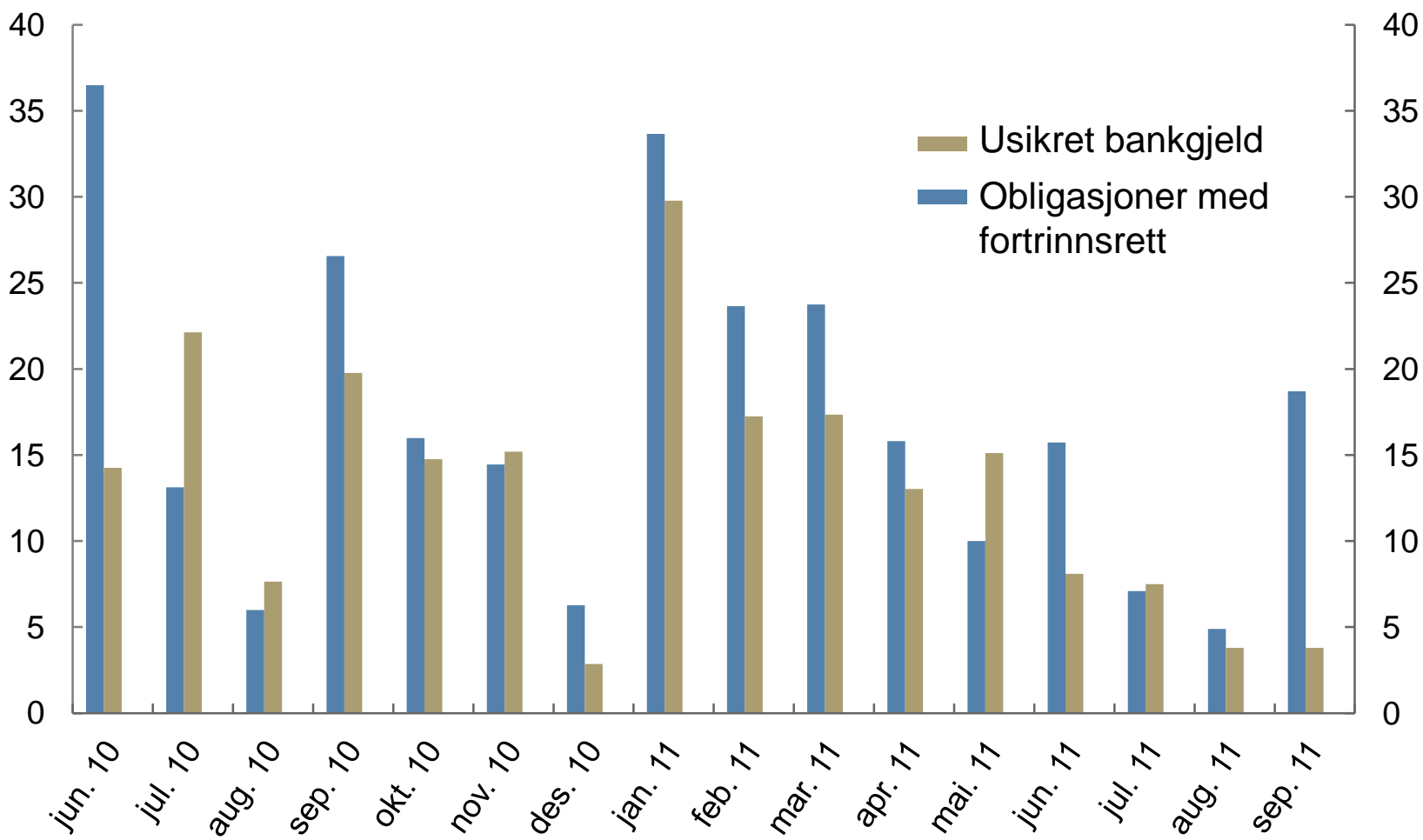
Differansen mellom 3 mndr. interbankrente (Euribor) og swaprenten OIS. Prosentpoeng



Kilde: NBIM, Bloomberg

Utstedelser av bankobligasjoner i Europa

Milliarder euro



Kilde: NBIM

Avkastning

Avkastning

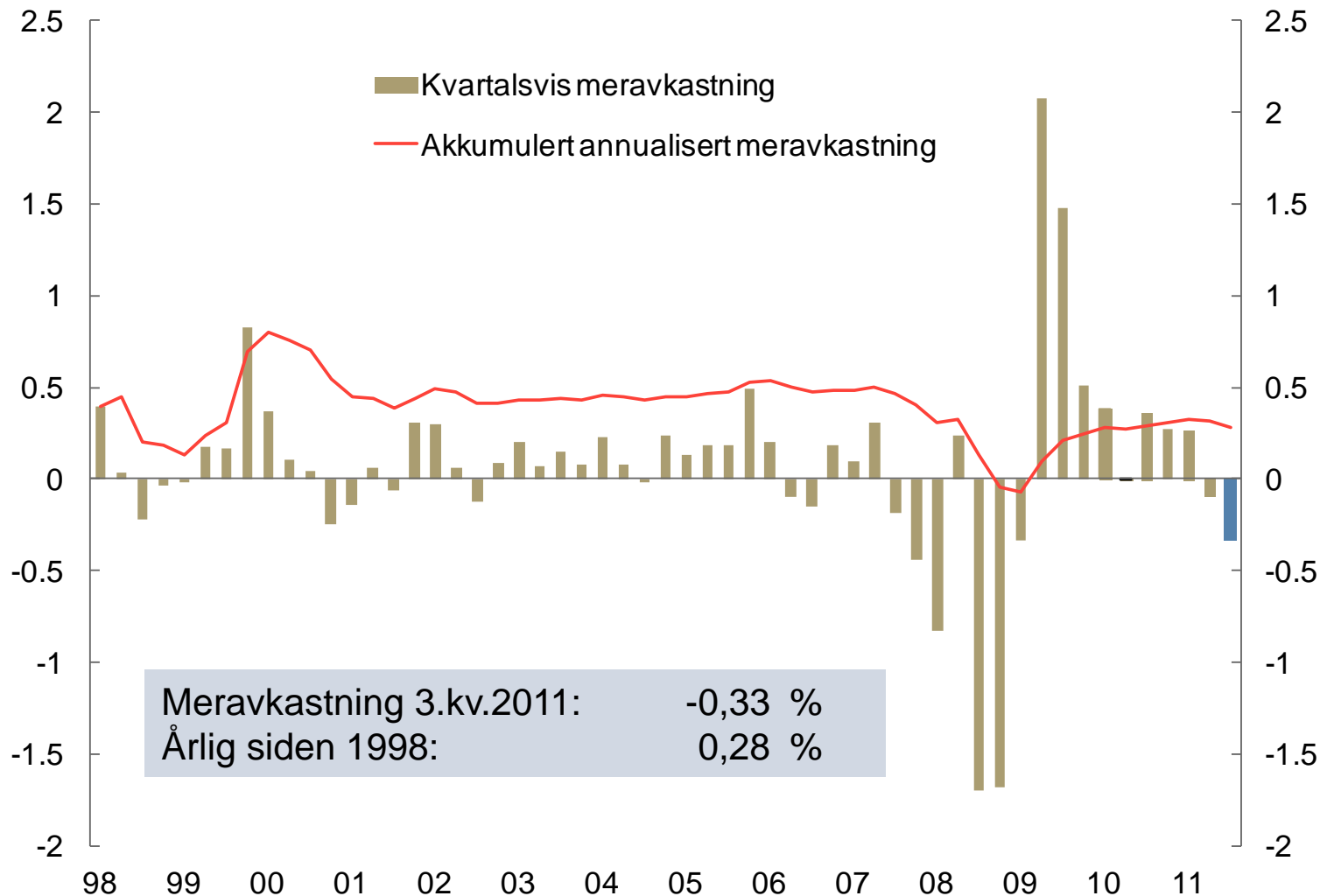
Prosent



Kilde: NBIM

Meravkastning

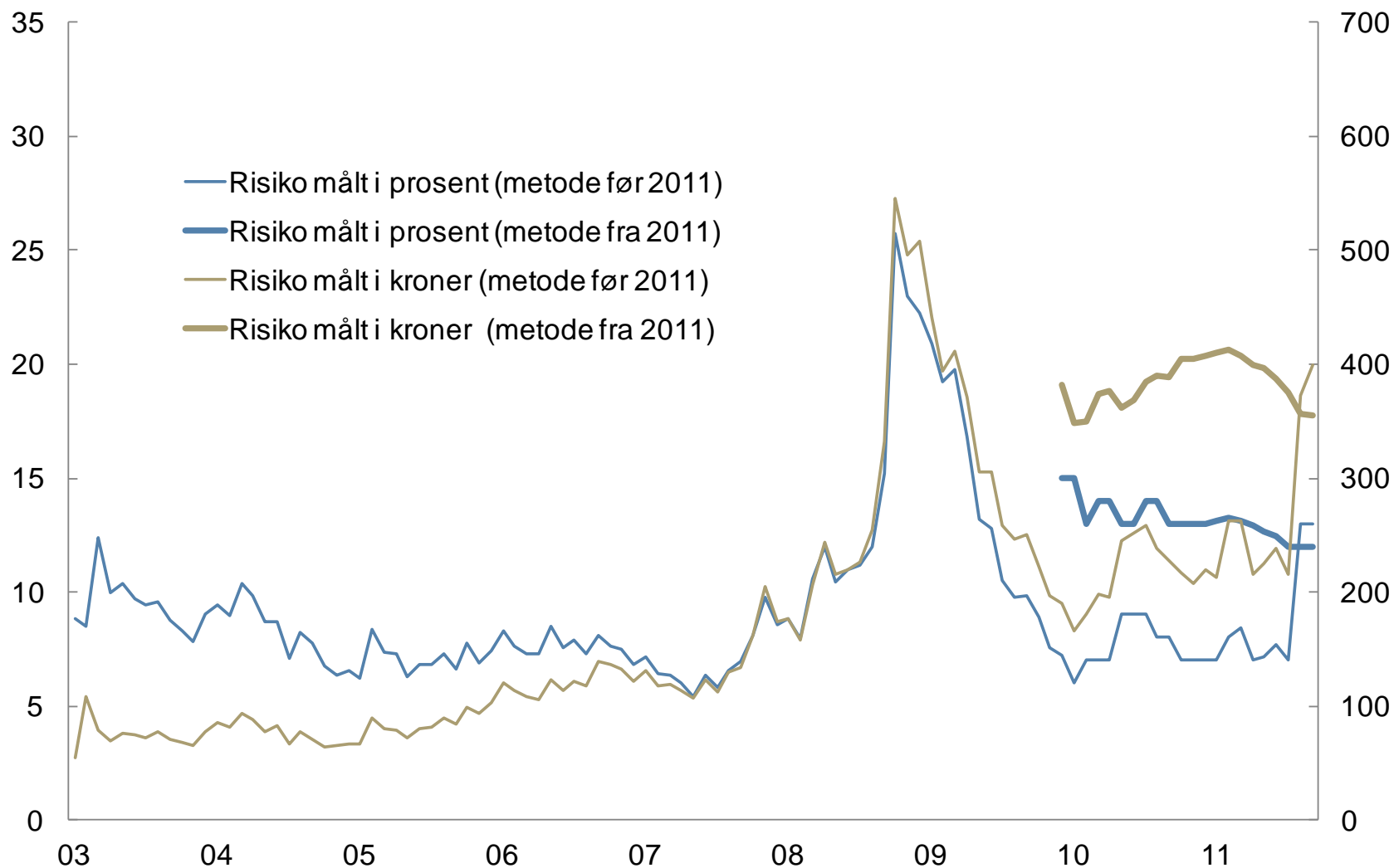
Prosentpoeng, eksklusive eiendom



Kilde: NBIM

Forventet absolutt volatilitet

Prosent og milliarder kroner

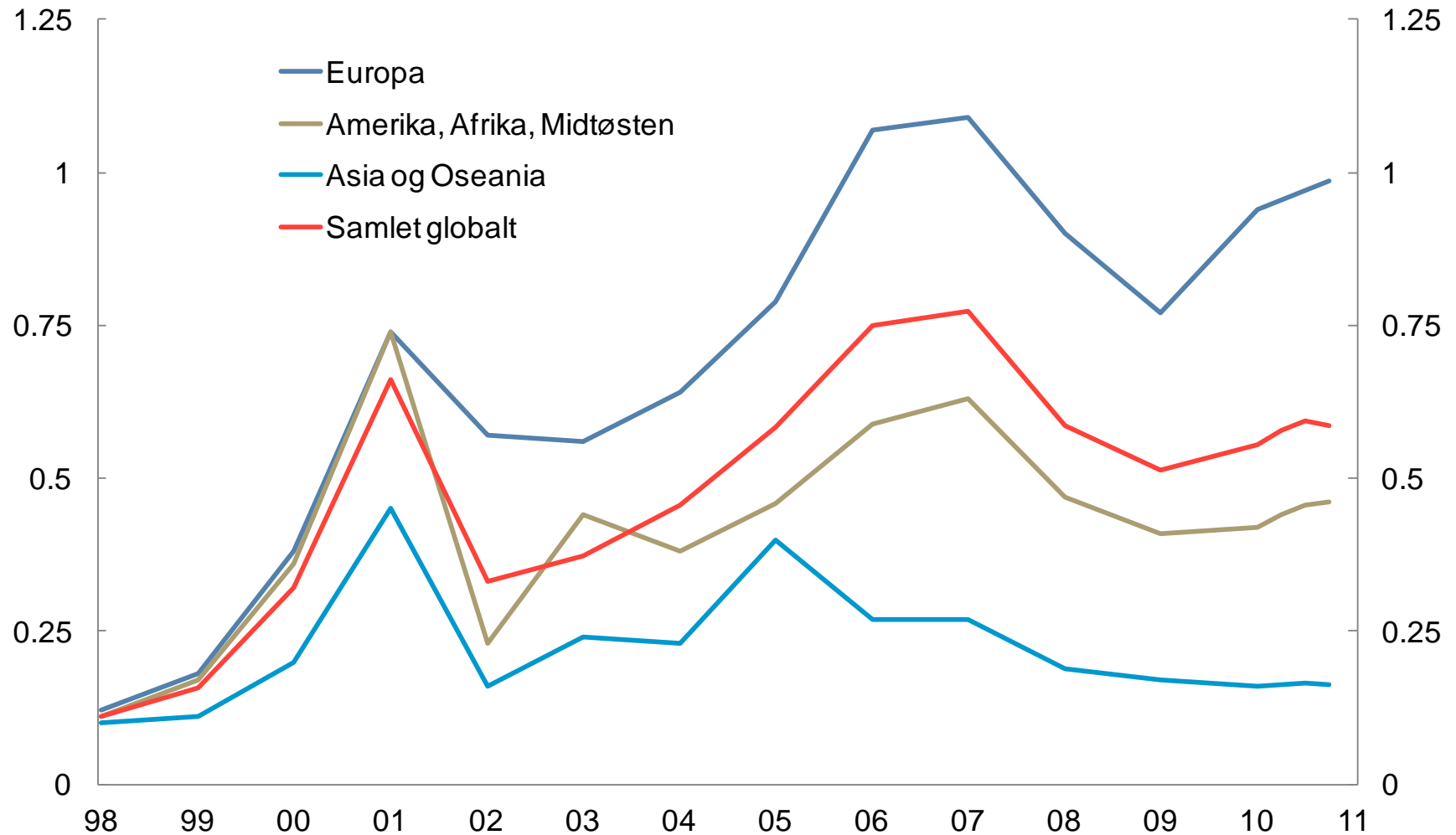


Kilde: NBIM

Europeisk statsgjeld

Fondets eierandeler i rentemarkedene

Prosent



Kilde: Barclays Capital, NBIM

Fondets eierandeler av enkelte utstederes obligasjonsgjeld

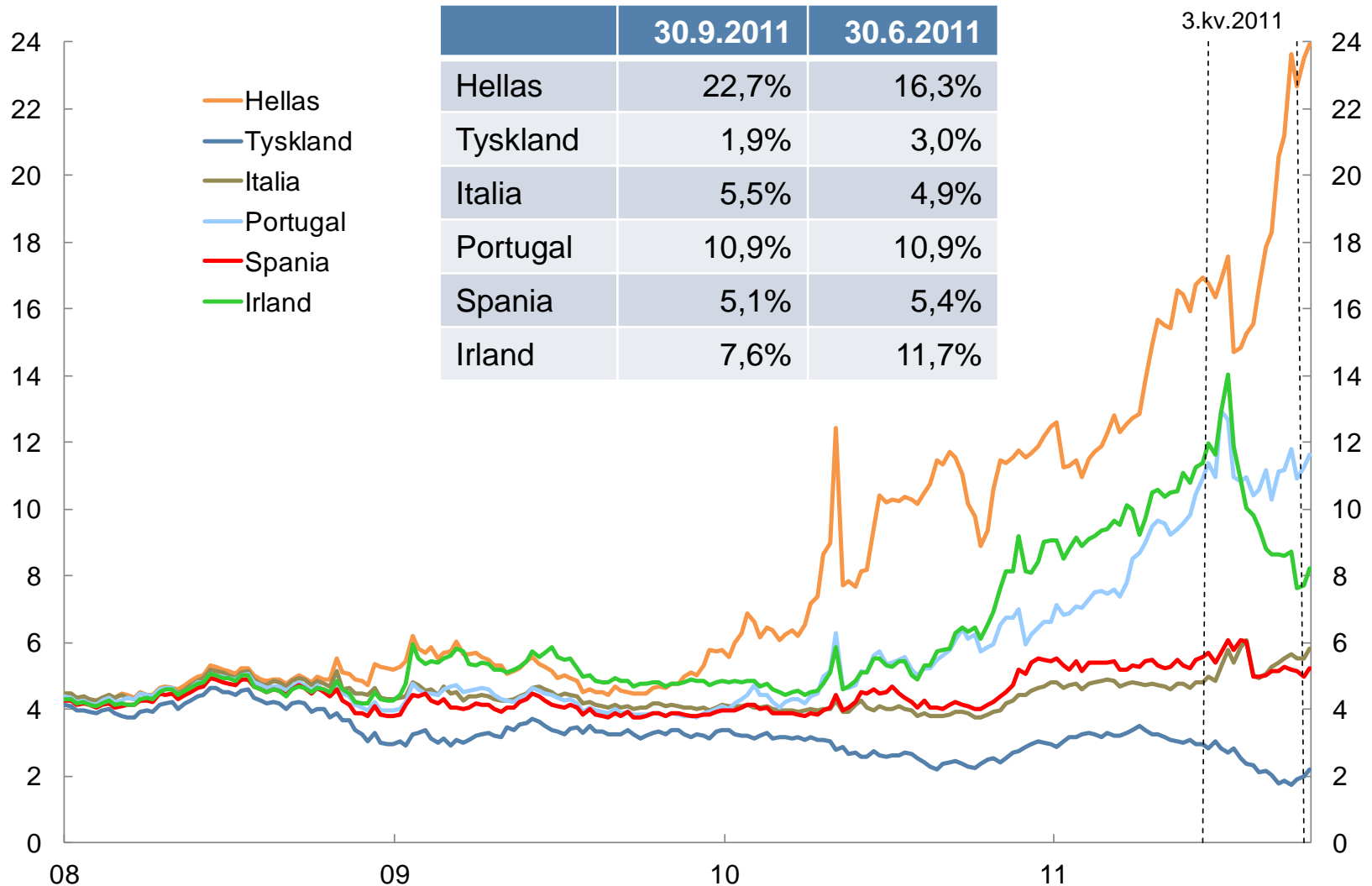
Per 30. september 2011, prosent

Utsteder	Eierandel
Italienske stat	0,5 %
Spanske stat	0,6 %
Irske stat	0,7 %
Greske stat	0,2 %
Portugisiske stat	0,3 %
EFSF	0,7 %

Kilde: Barclays Capital, Eurostat, Bloomberg, NBIM

Renter på ti-årig statsgjeld i Europa

Prosent



Kilde: Bloomberg

Realavkastning i obligasjonsmarkedet

Realrentelån 10 års tysk stat, prosent



Kilde: Barclays Capital

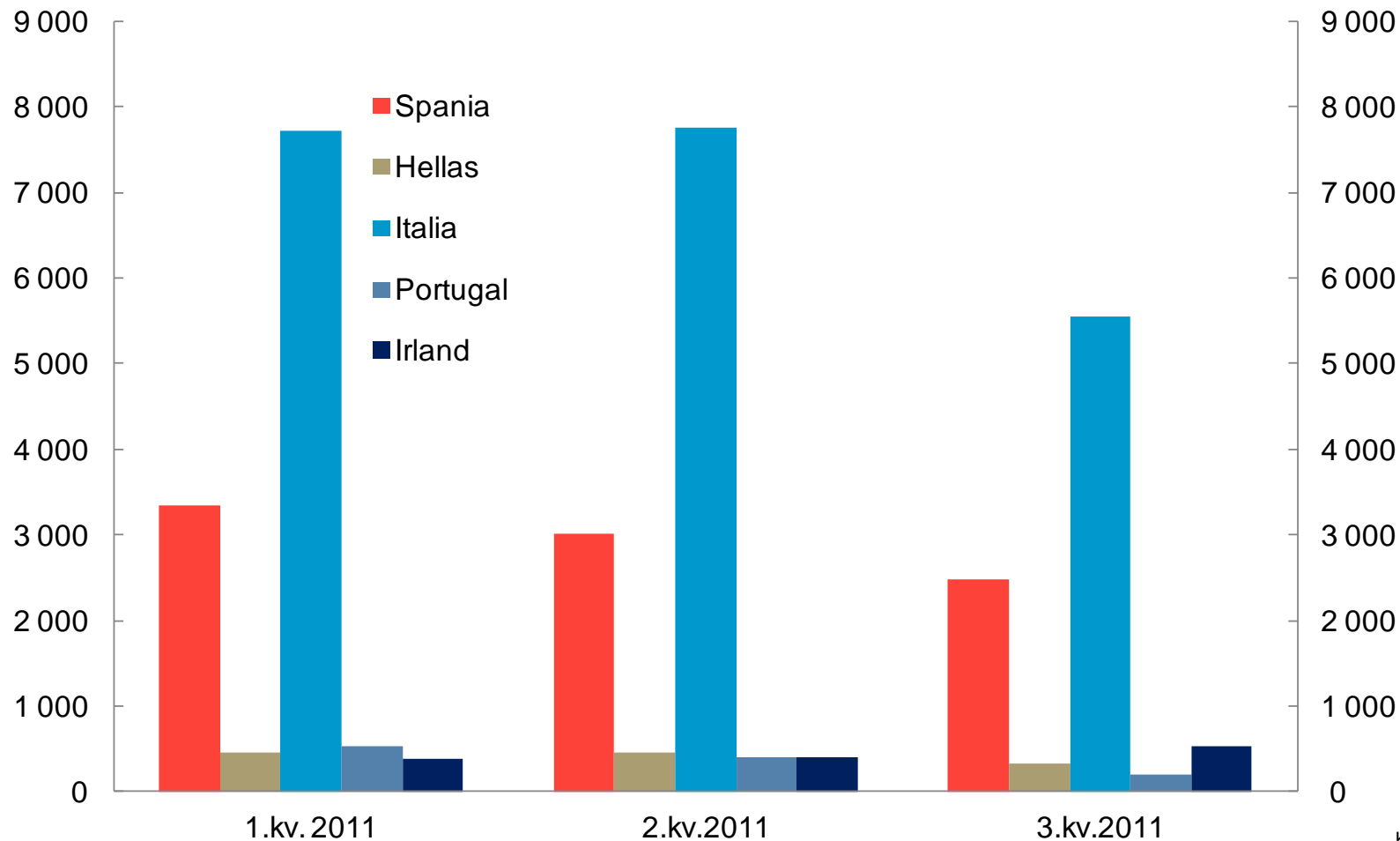
Største obligasjonsbeholdninger i Europa

30. september 2011, milliarder kroner

Navn	Land	Markedsverdi
Britiske stat	Storbritannia	107
Franske stat	Frankrike	77
Tyske stat	Tyskland	61
Italienske stat	Italia	44
Nederlandske stat	Nederland	27
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Tyskland	23
Spanske stat	Spania	19
Bank of Scotland PLC	Storbritannia	18
Østerrikske stat	Østerrike	17
Belgiske stat	Belgia	16

Fondets beholdning av statsgjeld i enkelte europeiske land

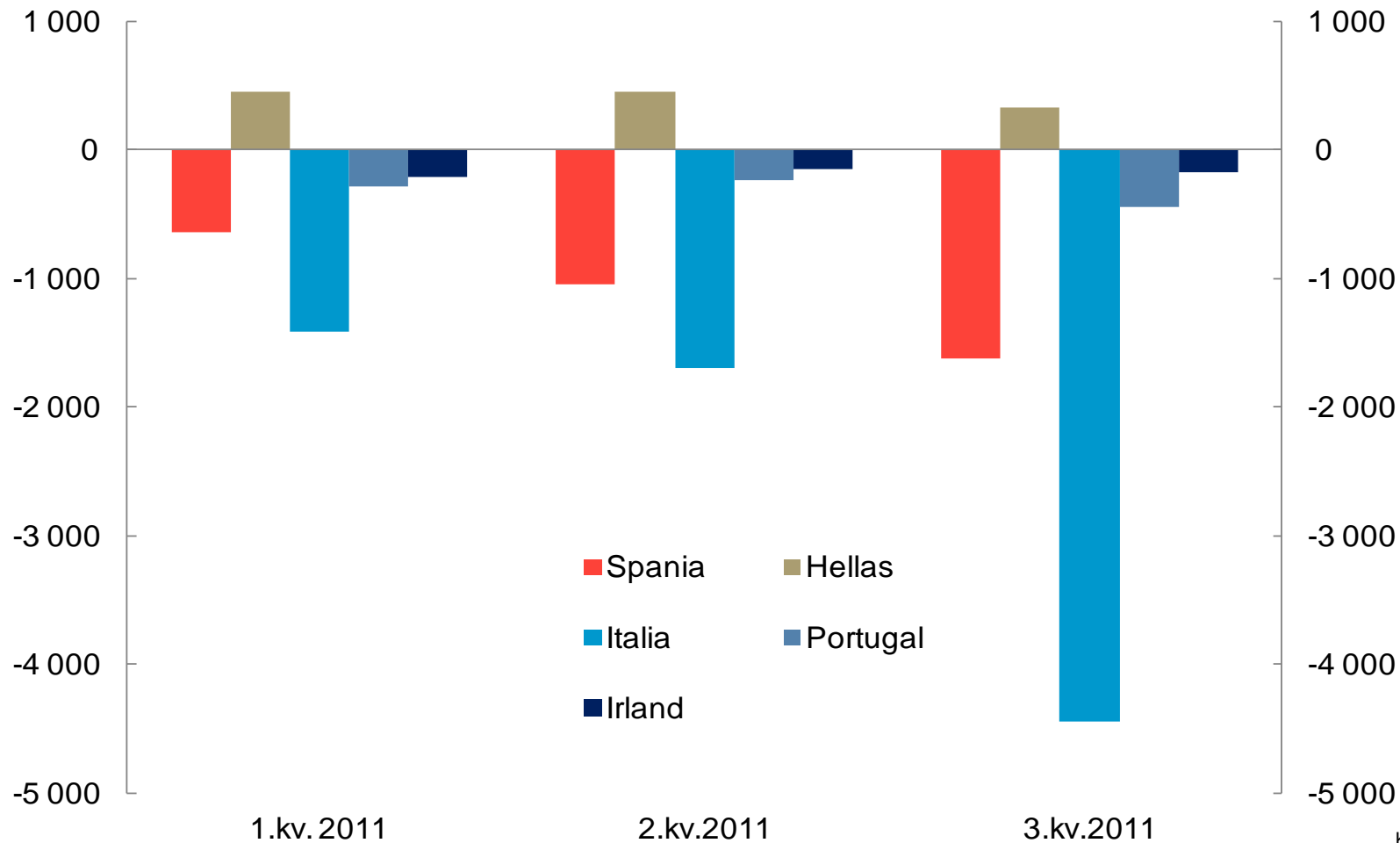
Utgangen av perioden, millioner EUR



Kilde: NBIM

Fondets relative beholdning av statsgjeld i enkelte europeiske land

Utgangen av perioden, millioner EUR, faktisk beholdning sammenlignet med referanseindeksen



Kilde: NBIM

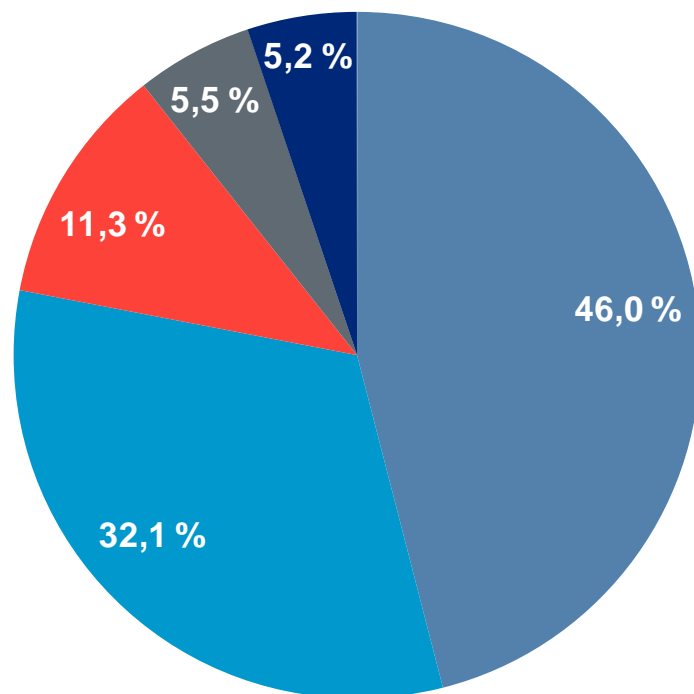
Fondets beholdning av statsgjeld i enkelte europeiske land

Millioner kroner

Statsgjeld	30.9.2011	
Land	Beholdning	Avvik fra referanseindeksen
Hellas	2 582	2 582
Irland	4 146	- 1 404
Italia	43 763	- 35 002
Portugal	1 597	- 3 499
Spania	19 476	- 12 775
Totalt	71 564	- 50 098

Valutafordeling i rentepapirporteføljen

Per 30. september 2011. Prosent og milliarder kroner



■ EUR ■ USD ■ GBP ■ JPY ■ Andre

Valuta	Beholdning
USD	421
EUR	603
GBP	149
JPY	72
Andre	68

Renteforvaltningen i euro-området

- Redusert beholdning av statsobligasjoner i noen euro-land
- Økt beholdning av obligasjoner med fortrinnsrett
- Redusert beholdning av seniorgjeld og hybridkapital utstedt av banker i euro-området
- Redusert utlån av verdipapirer denominert i euro
- Redusert motpartseksponering mot europeiske banker

Endring i vår interne rentereferanseportefølje

- Redusert antall obligasjoner fra ca. 11 500 til ca. 4 000
- Tatt ut enkelte obligasjonssektorer
- Beholdt hovedsakelig stats- og selskapsobligasjoner
- BNP vokter i statsobligasjoner i euro

Hovedpunkter

- Statens pensjonsfond utland fikk en avkastning på -8,8 prosent, tilsvarende -284 milliarder kroner
- Avkastningen på aksjeinvesteringene var -16,9 prosent, og på renteinvesteringene 3,7 prosent
- Resultatet var 0,3 prosentpoeng lavere enn avkastningen på referanseindeksene
- Markedsverdien falt med 56 milliarder kroner til 3 055 milliarder kroner
- Ved utgangen av kvartalet var fondet investert med 55,6 prosent i aksjer, 44,1 prosent i rentepapirer og 0,3 prosent i eiendom



NBIM

Norges Bank Investment Management

