

Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.1997 til 31.12.2014

Folketrygdfondet etterlever Global Investment Performance Standards (GIPS ®) og har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med GIPS-standardene. Folketrygdfondet har blitt uavhengig verifisert for periodene 31. desember 1997 til 31. desember 2014. Verifikasjonsrapportene er tilgjengelig på forespørsel.

Verifikasjon vurderer både (1) Særlovselskapet Folketrygdfondet har overholdt alle kravene til kompositt konstruksjon i GIPS-standardene på alle selskapets kompositter og (2) Folketrygdfondets retningslinjer og prosedyrer er designet for å beregne og presentere resultater i samsvar med GIPS-standardene. Bekreftelse sikrer ikke nøyaktigheten til spesifikke sammensatte presentasjoner.

Side	Porteføljegruppens navn	Antall porteføljer	Porteføljer
4	Statens pensjonsfond Norge (SPN)	4	<ul style="list-style-type: none"> • SPN - Norsk aksjeportefølje • SPN - Nordisk aksjeportefølje • SPN - Norsk renteportefølje • SPN - Nordisk renteportefølje
7	SPN - Norsk aksjeportefølje	1	Aksjer notert på børs i Norge
9	SPN - Nordisk aksjeportefølje	1	Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland
11	SPN - Norsk renteportefølje	1	Renteinstrumenter utstedt av norske utstedere
14	SPN - Nordisk renteportefølje	1	Renteinstrumenter utstedt av utstedere fra Danmark, Sverige og Finland
16	Statens obligasjonsfond (SOF)	1	Renteinstrumenter utstedt av norske utstedere. Det kan ikke investeres i lån som er utstedt av stater eller kommuner.

® GIPS is a trademark owned by the CFA institute.

Innledning

Folketrygdfondets oppgave er å forvalte Statens pensjonsfond Norge og Statens obligasjonsfond på vegne av Finansdepartementet.

Statens pensjonsfond Norge plasserer i norske aksjer og egenkapitalbevis, norske renteinstrumenter, aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland og renteinstrumenter utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige eller Finland.

Statens obligasjonsfond ble opprettet i mars 2009 for å bidra til økt likviditet i, og kapitaltilgang til, det norske kredittobligasjonsmarkedet. Obligasjonsfondets midler kan plasseres i rentebærende instrumenter hvor utsteder er hjemmehørende i Norge. Det kan ikke investeres i lån som er utstedt av staten eller kommuner.

Definisjon av firma

Folketrygdfondet ble opprettet i 1967 i medhold av lov 17. juni 1966 nr. 12 om folketrygd. Med virkning fra 1. januar 2006 ble Statens pensjonsfond etablert som en overbygning over det som tidligere var Statens petroleumsfond og Folketrygdfondet. Statens pensjonsfond består av Statens pensjonsfond Utland og Statens pensjonsfond Norge. Den operative forvaltningen av Statens pensjonsfond Utland ivaretas av Norges Bank, mens Folketrygdfondet forvalter Statens pensjonsfond Norge. Fra 1. januar 2008 ble Folketrygdfondet etablert som et særlovselskap heleid av staten, jf. lov 29. juni 2007 nr. 44 om Folketrygdfondet. Særlovselskapet Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.

Prisingshierarki

Alle finansielle instrumenter vurderes daglig til virkelig verdi. Kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs eller kvoterte priser med god likviditet.
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris fra eksterne priskilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere ikke-observerbare kilder (modellbasert prising).

Daglig betyr i denne sammenhengen alle dager hvor aktuell markedsplass er åpen. Der hvor kurs ikke foreligger skal markedsverdi være basert på anerkjente prismodeller, være etterprøvbare og gi uttrykk for virkelig verdi.

Lånepapirer

Lån som inngår i den strategiske referanseporteføljen skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For lån som ikke inngår i referanseporteføljen og for kreditter i norske kroner gjelder følgende:

For internasjonale lån brukes kjøpskurs (bid) hentet inn på samme tidspunkt som leverandør av referanseportefølje benytter.

For lån med fast kupongrente hvor det ikke foreligger kurs beregnes kurs basert på antatt kredittpåslag over aktuell markedsrente.

For papirer med flytende kupongrente er det benyttet anslag på kredittpåslag over referanserenten i prisingen av papirene.

Aksjer

Aksjer og egenkapitalbevis som inngår i den strategiske referanseporteføljen eller inngår i andre indekser på Oslo Børs skal prises til den kurs indekssleverandør benytter i sine indekser. For aksjer som ikke inngår i referanseporteføljen gjelder følgende:

Sluttkurs for den aktuelle dag. For aksjer hvor det ikke foreligger sluttkurs brukes foregående sluttkurs og dersom slik ikke foreligger beregnes en kurs basert på antatt markedsverdi.

Folketrygdfondet

Retter

For tegningsretter eller salgsretter brukes sluttkurs der hvor det foreligger kurs. For retter hvor det ikke foreligger sluttkurs beregnes kurs basert på verdien av underliggende verdipapir og beløp som inn/utbetales ved bruk av rettene.

Valuta

Det er benyttet valutakurser (midtkurs) fra WM/Reuters kl 16.00 London tid. Valutakryss mot USD for alle valutaer.

Derivater

For børssnoterte derivater benyttes sluttkurs fra børss. Der hvor kurs ikke finnes eller derivatet ikke er børssnotert gjelder følgende:

Derivater prises ved diskontering til aktuell rentekurve og det skal benyttes anerkjente prismetoder for opsjonselementer.

Tidsinnskudd/bankinnskudd

For tidsinnskudd blir sluttbeløp neddiskontert til aktuell dato med respektive rentekurver. Verdi av bankkonto er innstående beløp i tillegg til påløpt rente.

En fullstendig kompositliste med beskrivelser, metode for kalkulasjon og rapportering vil være tilgjengelig på forespørsel.

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat totalporteføljen - porteføljegruppe bestående av flere aktivaklasser Fra 28.02.2007 - 31.12.2014

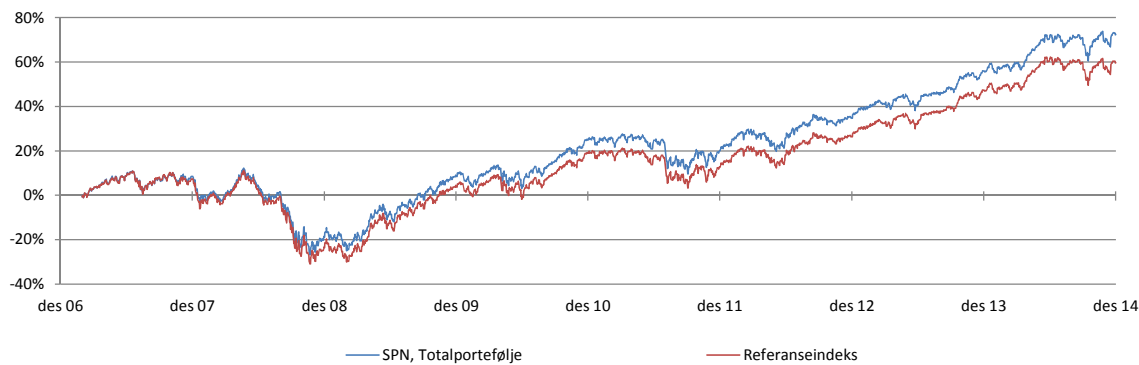
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	SPNs brutto	SPNs netto	Avkastning til		Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva NOK (mill.kr.)
	avkastning (prosent)	avkastning (prosent)	referanseindeks (prosent)	Differanseavkastning				
2007*	8,45	8,41	7,25	1,21	4	117 370	100,00	117 370
2008	-25,13	-25,20	-28,78	3,65	4	87 801	100,00	87 801
2009	33,51	33,41	35,75	-2,24	4	117 099	93,44	125 320
2010	15,27	15,19	14,71	0,56	4	134 917	93,13	144 877
2011	-3,92	-4,00	-5,19	1,26	4	129 532	94,07	137 697
2012	12,16	12,06	11,92	0,24	4	145 156	94,96	152 857
2013	15,71	15,62	16,58	-0,86	4	167 826	99,85	168 083
2014	10,65	10,57	8,51	2,14	4	185 703	100,00	185 703

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Avkastning portefølje	10,65	8,59	9,73		7,20
Avkastning referanseindeks	8,51	8,15	9,02		6,16
Differanseavkastning	2,14	0,44	0,71		1,05
Standardavvik portefølje	8,63	6,10	8,20		11,42
Standardavvik referanseindeks	8,92	6,35	8,48		12,12
Alpha	2,80	0,90	0,88		1,15
Beta	0,88	0,96	0,95		0,94
Informasjonsrate	3,14	0,81	0,99		0,71
Relativ volatilitet, ex-post	0,62	0,58	0,63		1,28

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

* fra 28.02.2007



Noter:

1. Total aktiva i porteføljen inkluderer utlånte aksjer. I utlånsavtalene er det avtalt at aksjene kan tilbakekalles med oppgjør påfølgende dag.
2. Referanseindeksen er sammensatt av de fire underliggende referanseindekser:
 1. **Norsk aksjeforfølge:** Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).
 2. **Nordisk aksjeforfølge:** Referanseindeksen er CMVINXBXINN som er en skreddersydd indeks produsert av Oslo Børs. Denne er basert på VINX-indeksen, som inneholder nordiske aksjer, med unntak av de norske og islandske selskapene.
 3. **Norsk renteforfølge:** Referanseindeksen er sammensatt av to ulike norske renteindekser. Statsandelen, Barclays Global Treasury Norway har ved inngangen til hver måned en vekt på 30 % mens den ikke statlige delen, Barclays Capital Global Aggregate Norway, har en vekt på 70 % ved inngangen til hver måned. Barclays Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Barclays Global Aggregate Norway, inneholder obligasjoner fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner.
 4. **Nordisk renteforfølge:** Referanseindeks er indeksen Barclays Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland. Referanseporteføljen valutasikres ikke.

Sammenvektingen av denne referanseindeksen er vist under for siste 3 år:

	31.3.2012	30.6.2012	30.9.2012	31.12.2012	31.3.2013	30.06.2013
Norsk aksjef.	53.37 %	52.06 %	53.59 %	53.14 %	56,12 %	56,22 %
Nordisk aksjef.	9.44 %	9.11 %	9.16 %	9.40 %	10,54 %	9,29 %
Norsk rentef.	31.55 %	32.97 %	31.70 %	33.94 %	32,36 %	35,95 %
Nordisk rentef.	5.64 %	5.86 %	5.54 %	5.52 %	5,74 %	6,62 %

	30.9.2013	31.12.2013	31.3.2014	30.6.2014	30.9.2014	31.12.2014
Norsk aksjef.	55,97 %	60,87 %	52,85 %	52,72 %	50,64 %	47,91 %
Nordisk aksjef.	10,64 %	11,51 %	10,22 %	9,54 %	8,96 %	10,09 %
Norsk rentef.	36,01 %	36,26 %	31,05 %	31,86 %	34,42 %	35,24 %
Nordisk rentef.	6,81 %	6,98	5,88 %	5,88 %	5,98 %	6,77 %

De strategiske vektene er 60 % aksjer og 40 % renter. Innad i renter/aksjer skal 85 % være norske utstedere og 15 % nordiske utstedere.

Referanseindeksen for total-kompositten (SPN) inneholder 4 underliggende referanseindekser. Disse flyter med markedsvektene inntil kriterier for rebalansering inntreffer (unntatt fra offentlighet).

Relativ volatilitet i rapporten er beregnet ut ifra faktisk referanseportefølge.

3. SPN ble etablert ved lov om Statens pensjonsfond som ble gjort gjeldende fra 2006, med SPN som et innskudd fra staten i Folketrygdfondet. Mot slutten av 2006 vedtok Stortinget at staten skulle innfri statsgjeld for 101,8 milliarder kroner som deler av SPNs midler var plassert i, samtidig som et tilsvarende beløp skulle tilbakebetales til statskassen. Tilbakebetalingen utgjorde nær halvparten av den forvaltede kapitalen til SPN. Gjennom denne tilbakebetalingen ble aktivasammensetningen av kapitalen vesentlig endret. Dette skiftet i regelverk innebærer at Folketrygdfondet ved rapportering

av avkastning i henhold til GIPS, betrakter perioden før og etter starten av 2007 som to forskjellige mandater. GIPS rapporten viser tall fra 28.02.2007.

4. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen. Refunderbar kildeskatt på utenlandske utbytter blir periodisert. Firmaets depotbank for internasjonale verdipapirer forestår innkreving av kildeskatten. Øvrig skatt på oppdragsgivers hånd, blir ikke håndtert av firmaet, og belastes heller ikke porteføljens avkastning.
5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,01 % av forvaltningskapitalen i 2012, 0,09 % i 2013, og 0,08 % i 2014 og er ikke belastet avkastningen.
6. Anslag for risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
7. I perioder har denne porteføljegruppen anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.
8. Finansielle derivater:

Valutahandler

Det er i 2014 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.14

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
USD/NOK	4 808	-44
EUR/NOK	903	-5
GBP/NOK	239	-4
SEK/NOK	181	-1
DKK/NOK	418	-2
SEK/EUR	19	
Sum	6 568	-56

Rentederivater

Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer, rentefutures og rentebytteavtaler.

Løpetidsintervaller for rentederivater per 31.12.14							Nominell verdi, NOK*
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	mill
NOK	5445	5630	5800	8760	300		29935
EUR	4582	9714	7961	5933	326		28406
USD	5790	5256	1327	2692	2255	1348	18668
GBP	330	234	211		805	327	1907
Sum	16147	20834	15299	17275	3686	1675	74916

* Basert på valutakurs 31.12.14

Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

Aksjefutures

Det er i 2014 benyttet aksjefutures knyttet til aksjeindekser.

Utestående aksjefutures per 31.12.14

	Nominell beholdning	Eksponeringsverdi, mill NOK
NOK	50 000	-26
Sum	50 000	-26

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Norsk aksjeportefølje Fra 31.12.1997 til 31.12.2014

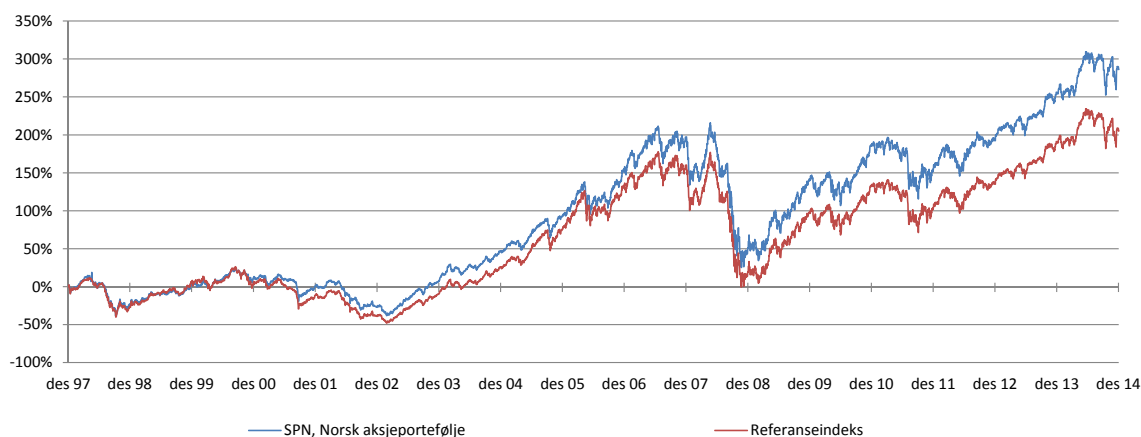
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning	Avkastning til		Antall	Aktiva portefølje-	Prosent av	FTFs
	porteføljegruppen	referanseindeks	Differanseavkastning				
	(prosent)	(prosent)	(prosent)	porteføljer	NOK (mill.kr.)	aktiva	NOK (mill.kr.)
1998	-23,12	-26,65	3,54	1	14 124	12,71	111 083
1999	35,36	45,54	-10,19	1	19 890	16,50	120 563
2000	7,07	-1,68	8,75	1	21 011	16,42	127 927
2001	-9,58	-15,64	6,05	1	23 007	17,23	133 535
2002	-27,48	-31,09	3,61	1	19 171	14,08	136 201
2003	46,98	48,40	-1,42	1	25 587	16,15	158 412
2004	36,49	38,45	-1,95	1	33 811	19,26	175 535
2005	31,86	40,48	-8,62	1	41 924	21,91	191 355
2006	32,08	32,44	-0,36	1	52 533	49,13	106 937
2007	16,43	11,46	4,97	1	60 332	51,40	117 370
2008	-49,16	-54,06	4,90	1	39 044	44,47	87 801
2009	58,98	64,78	-5,80	1	63 705	50,83	125 320
2010	19,11	18,35	0,76	1	75 791	52,31	144 877
2011	-10,88	-12,46	1,57	1	66 846	48,55	137 697
2012	14,71	15,36	-0,65	1	77 011	50,38	152 868
2013	21,59	23,59	-2,00	1	88 372	52,58	168 083
2014	8,61	4,95	3,65	1	89 111	47,99	185 703

For GIPS-formål presenterer firmaet bruttoavkastning for delporteføljene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Avkastning portefølje	8,61	14,85	9,96	10,17	8,27
Avkastning referanseindeks	4,95	14,38	9,17	9,30	6,78
Differanseavkastning	3,65	0,47	0,80	0,87	1,49
Standardavvik portefølje	16,43	10,93	15,06	20,29	21,14
Standardavvik referanseindeks	17,16	11,40	15,61	21,76	22,53
Alpha	3,80	0,94	0,95	1,12	1,48
Beta	0,89	0,95	0,96	0,93	0,92
Informasjonsrate	2,68	0,31	0,52	0,15	0,28
Relativ volatilitet, ex-post	1,25	1,14	1,25	3,02	3,79

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.



Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Nordisk aksjeportefølje Fra 31.01.2007 - 31.12.2014

Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

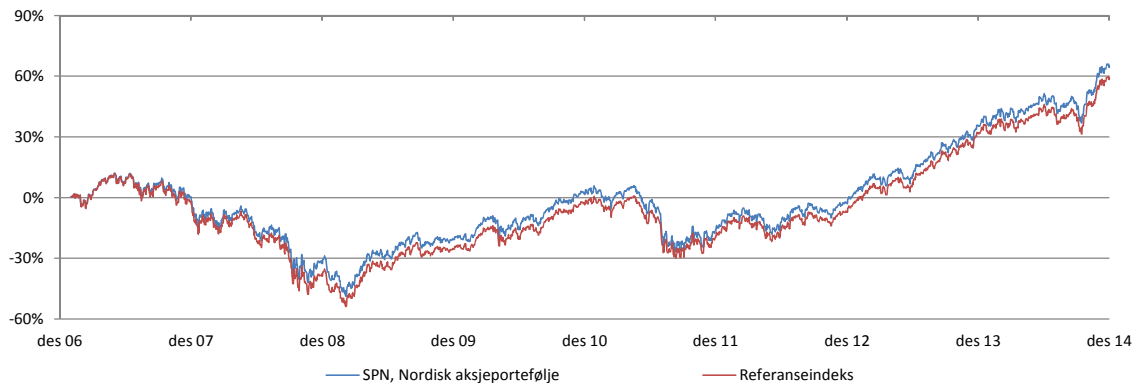
År	Avkastning	Avkastning til		Antall	Aktiva portefølje-	Prosent av	FTFs	FTFs
	porteføljegruppen	referanseindeks	Differanseavkastning					
	(prosent)	(prosent)	(prosent)	porteføljer	NOK (mill.kr.)			NOK (mill.kr.)
2007*	0,18	-2,15	2,34	1	10 029	8,55		117 370
2008	-32,75	-37,47	4,72	1	7 017	7,99		87 801
2009	17,62	21,68	-4,06	1	9 613	7,67		125 320
2010	28,18	29,67	-1,49	1	12 348	8,52		144 877
2011	-17,49	-16,70	-0,79	1	11 818	8,58		137 697
2012	15,69	15,16	0,54	1	13 673	8,94		152 868
2013	39,67	42,27	-2,60	1	16 705	9,94		168 083
2014	21,84	20,59	1,25	1	18 736	10,09		185 703

For GIPS-formål presenterer firmaet bruttoavkastning for delporteføljene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Avkastning portefølje	21,84	25,33	15,80		6,53
Avkastning referanseindeks	20,59	25,48	16,37		6,02
Differanseavkastning	1,25	-0,15	-0,57		0,51
Standardavvik portefølje	13,44	10,59	13,40		16,95
Standardavvik referanseindeks	13,21	10,74	13,43		17,87
Alpha	1,37	0,22	-0,45		0,58
Beta	0,98	0,98	1,00		0,95
Informasjonsrate	1,68	-0,19	-0,63		0,20
Relativ volatilitet, ex-post	0,62	0,70	0,79		1,58

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ugentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

* fra 31.01.2007



Noter:

1. Referanseindeksen er CMVINXBXINN som er en skreddersydd indeks produsert av Oslo Børs. Denne er basert på VINX-indeksen, som inneholder nordiske aksjer, med unntak av de norske og islandske selskapene.
2. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen.
3. Refunderbar kildeskatt på utenlandske utbytter blir periodisert. Firmaets depotbank for internasjonale verdipapirer forestår innkreving av kildeskatten. Øvrig skatt på oppdragsgivers hånd, blir ikke håndtert av firmaet, og belastes heller ikke porteføljens avkastning.
4. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,10 % av forvaltningskapitalen i 2012, 0,09 % i 2013 og 0,08 % i 2014, og er ikke belastet avkastningen.
5. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
6. Denne porteføljegruppen ble opprettet 31.1.2007.
7. Denne porteføljegruppen benytter finansielle derivater i form av valutaswapper og valutaterminer.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.14

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
SEK/DKK	0	0
Sum	0	0

Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

8. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
9. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videre plasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Norsk renteportefølje Fra 15.03.2007 - 31.12.2014

Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

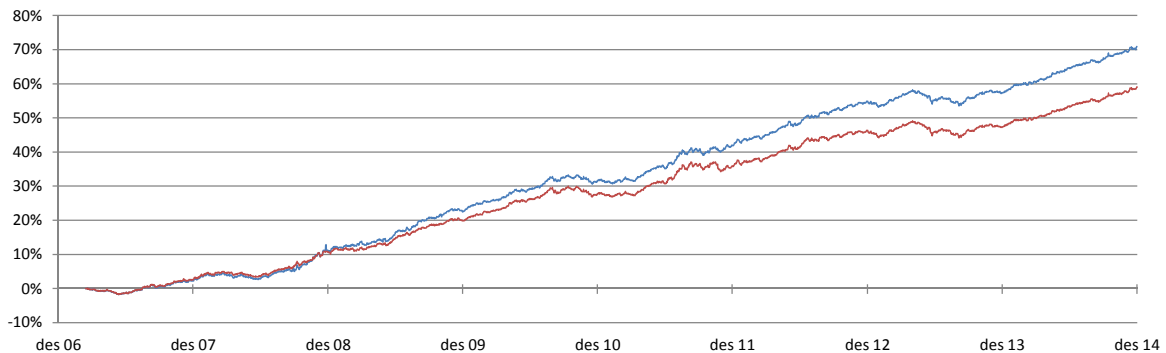
År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølje- gruppen årsslutt NOK (mill.kr.)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva NOK (mill.kr.)
2007*	2,27	2,53	-0,26	1	40 160	34,22	117 370
2008	8,48	7,84	0,64	1	34 158	38,90	87 801
2009	10,38	8,33	2,05	1	37 397	29,84	125 320
2010	7,47	6,68	0,79	1	40 158	27,72	144 877
2011	7,84	6,28	1,55	1	42 968	31,20	137 697
2012	9,08	7,68	1,40	1	46 401	30,35	152 868
2013	1,62	0,73	0,89	1	52 631	31,31	168 083
2014	8,63	7,94	0,70	1	65 364	35,20	185 703

For GIPS-formål presenterer firmaet bruttoavkastning for delporteføljene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	8,63	3,35	6,89		7,08
Referanseindeks avkastning	7,94	2,83	5,83		6,10
Meravkastning	0,70	0,52	1,06		0,98
Standardavvik portefølje	7,47	2,20	2,30		2,45
Standardavvik referanseindeks	7,55	2,35	2,56		2,45
Alpha	0,76	1,22	1,50		1,34
Beta	0,98	0,93	0,87		0,96
Informasjonsrate	2,89	2,44	1,58		1,12
Relativ volatilitet, ex-post	0,22	0,38	0,63		0,82

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

* fra 15.03.2007



Noter:

1. Referanseindeksen er sammensatt av to ulike norske renteindekser. Statsandelen, Barclays Global Treasury Norway har ved inngangen til hver måned en vekt på 30 %, mens den ikke statlige delen, Barclays Capital Global Aggregate Norway, har en vekt på 70 % ved inngangen til hver måned. Barclays Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Barclays Global Aggregate Norway inneholder obligasjoner fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner.
2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,10 % av forvaltningskapitalen i 2012 og 0,09 % i 2013, og 0,08 % i 2014 er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet 15.3.2007. Årsaken er avviklingen av kontolånsordningen som medførte betydelige endringer i mandatet. Sammenligninger mellom perioden før og etter avvikling av kontolånsordningen avkastningsmessig og risikomessig er ikke relevant på grunn av de store endringene i aktivasammensetningen som avvikling av kontolånsordningen innebar.
5. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.
6. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 2,7 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 21.12.2011. 2,5 millioner av disse aksjene ble solgt 30.10.2012, mens en ny restrukturering 20.11.2012 tilførte porteføljen ytterligere 0,3 millioner. Resterende aksjer ble solgt 19.5.2014.
7. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer, rentefutures og rentebytteavtaler.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.14

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
USD/NOK	4 808	-44
EUR/NOK	903	-5
GBP/NOK	239	-4
SEK/NOK	181	-1
DKK/NOK	418	-2
SEK/EUR	19	
Sum	6 568	-56

Løpetidsintervaller for rentederivater per 31.12.14

	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	Nominell verdi, NOK* mill
NOK	5445	5630	5800	8760	300		29935
EUR	4582	9714	7961	5933	326		28406
USD	5790	5256	1327	2692	2255	1348	18668
GBP	330	234	211		805	327	1907
Sum	16147	20834	15299	17275	3686	1675	74916

* Basert på valutakurs 31.12.14

Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

8. I perioder har denne porteføljegruppen anledning til å låne ut verdipapirer (repo) for å øke likviditeten i porteføljegruppen.

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Nordisk renteportefølje Fra 28.02.2007 - 31.12.2014

Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

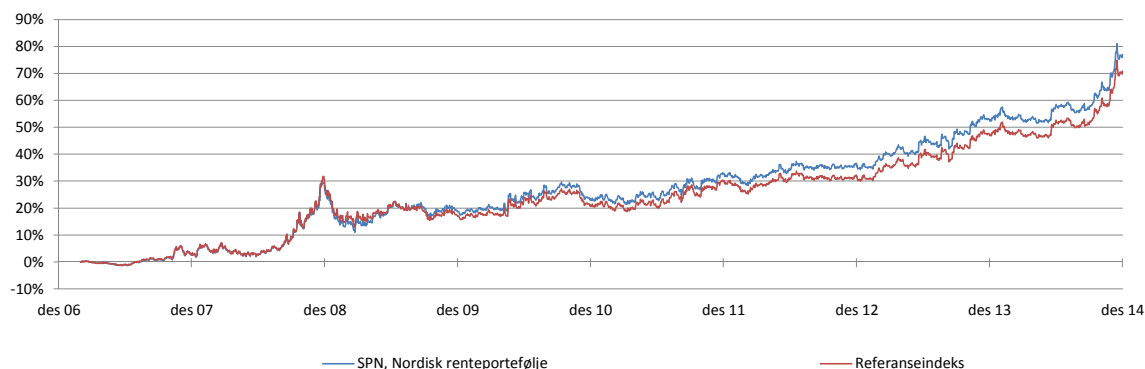
År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Differanseavkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølje- gruppen årsslutt NOK (mill.kr.)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva NOK (mill.kr.)
2007*	2,54	2,67	-0,14	1	6 850	5,84	117 370
2008	23,49	24,62	-1,13	1	6 662	7,59	87 801
2009	-6,33	-8,53	2,20	1	6 384	5,09	125 320
2010	3,65	3,11	0,54	1	6 617	4,57	144 877
2011	8,03	7,83	0,20	1	7 903	5,74	137 697
2012	2,27	1,10	1,16	1	8 082	5,29	152 868
2013	12,22	11,70	0,52	1	10 139	6,03	168 083
2014	16,12	16,26	-0,15	1	12 534	6,75	185 703

For GIPS-formål presenterer firmaet bruttoavkastning for delporteføljene, dvs før depotkostnader og evt forvaltningshonorar.

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Avkastning portefølje	16,12	9,23	8,33		7,56
Avkastning referanseindeks	16,26	9,10	7,86		7,08
Differanseavkastning	-0,15	0,12	0,47		0,48
Standardavvik portefølje	7,47	6,17	6,24		7,41
Standardavvik referanseindeks	7,55	6,25	6,34		7,54
Alpha	-0,06	0,61	0,54		0,64
Beta	1,00	0,99	0,98		0,98
Informasjonsrate	-0,58	1,98	1,45		0,78
Relativ volatilitet, ex-post	0,22	0,25	0,30		0,57

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

* fra 28.02.2007



Noter:

1. Referanseporteføljen er indeksen Lehman Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland. Referanseporteføljen valutasikres ikke.
2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,10 % av forvaltningskapitalen i 2012, 0,09 % i 2013 og 0,08 % i 2014, og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet 28.2.2007.
5. Denne porteføljegruppen benytter finansielle derivater i form av valutaswapper og valutaterminer.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.14

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
EUR/SEK	19	0,1
Sum	19	0,1

6. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde: Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.

Folketrygdfondet

Statens obligasjonsfond (SOF) forvaltningsresultat, investert del av kapital. Fra 21.03.2009 - 28.02.2014

Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

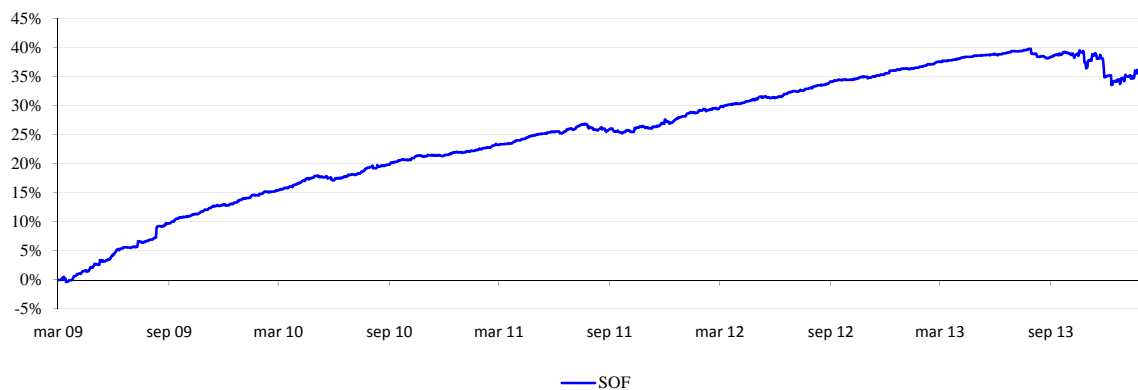
År	SOFs brutto	Avkastning til		Antall	Totale aktiva ved	Prosent av	FTFs
	avkastning	referanseindeks	Differanseavkastning				
	(prosent)	(prosent)	(prosent)	porteføljer	NOK (mill.kr.)	aktiva	NOK (mill.kr.)
2009*	13,08			1	8 221	6,56	125 320
2010	7,61			1	9 960	6,87	144 877
2011	4,40			1	8 176	5,94	137 697
2012	7,08			1	7 701	5,04	152 868
2013	-1,75			1	257	0,15	168 083
28.02.2014**	2,02			1	262	0,15	170 917

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Avkastning portefølje		-0,50	3,56		6,40
Avkastning referanseindeks					
Differanseavkastning		-0,50	3,56		6,40
Standardavvik portefølje		3,47	2,70		2,60
Standardavvik referanseindeks					

Avkastningstall, standardavvik og relativ volatilitet i prosent og basert på brutto avkastning. Nøkkeltall basert på månedlige tall for 3 år og lengre tidsperioder. Standardavvikberegninger for ett år er basert på 52 ukentlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

* fra 21.03.2009

** fra og med 21. mars 2014 er fondet i en nedbyggingsfase og ikke lenger diskresjonær. I henhold til GIPS er avkastningstallene basert på tall frem til siste hele måned (28.02.2014). Statens obligasjonsfond ble endelig avsluttet 19. september 2014.



Noter:

1. Oppdragsgiver har bestemt at referanseportefølje først vil tre i kraft når 20 % av tilgjengelig kapital er investert i markedet på grunn av mandates utforming. Det investerte beløpet har vært lavere enn 20 % gjennom hele forvaltningsperioden til Statens Obligasjonsfond.
1. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader har vært 0,01 % av forvaltningskapitalen i 2012, 0,01 % i 2013 og 0,00 % i 2014 og er ikke belastet avkastningen.
2. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
3. Denne porteføljegruppen ble opprettet 21.3.2009.
4. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde Bloomberg). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
5. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 13,3 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 21.12.2011. 12 millioner av disse aksjene ble solgt 30.10.2012, mens en ny restrukturering 20.11.2012 tilførte porteføljen ytterligere 2,6 millioner. Beholdningen per 28.2.2014 var på 3,9 millioner aksjer. Disse aksjene ble solgt 19.5.2014.
6. Denne porteføljegruppen benytter finansielle derivater i form av valutaswapper og valutaterminer. Det er ingen utestående valutaswapper eller valutaterminer per 28.02.2014.
7. Statens obligasjonsfond var ved opprettelsen på 50 milliarder norske kroner. Kapitalen stod ved opprettelsen på en ikke-rentebærende konto hos Norges Bank. Kompositten for denne rapporten er den delen av kapitalen til Statens obligasjonsfond som ikke står på konto i Norges Bank.
8. Statens obligasjonsfond var fra og med 21. mars i en nedbyggingsfase og det skal etter dette ikke plasseres nye midler i obligasjonsmarkedet. Porteføljen er ikke lenger diskresjonær og denne rapporten viser derfor avkastning fem til 28.02.2014.