

Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.1999 til 31.12.2009

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

Side	Porteføljegruppens navn	Antall porteføljer	Porteføljer
2	Statens pensjonsfond Norge	5	<ul style="list-style-type: none">• Norske aksjer• Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland• Norske renteinstrumenter• Nordiske renteinstrumenter• Portefølje for sikkerhetsstillelse på derivater
7	Norske aksjer	1	<ul style="list-style-type: none">• Norske aksjer
10	Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland	1	<ul style="list-style-type: none">• Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland
13	Norske renteinstrumenter	1	<ul style="list-style-type: none">• Norske renteinstrumenter
16	Renteinstrumenter utstedt av utstedere fra Danmark, Sverige og Finland	1	<ul style="list-style-type: none">• Nordiske renteinstrumenter
18	Statens obligasjonsfond	1	<ul style="list-style-type: none">• Norske renteinstrumenter

Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat totalporteføljen - porteføljegruppe bestående av flere aktivaklasser Fra 28.02.2007 - 31.12.2009.

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

År	FTFs brutto avkastning (prosent)	FTFs netto avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av Folketrygdfondets aktiva	Folketrygdfondets totale aktiva NOK (mill.kr.)
2007*	8,45	8,41	7,25	4	117 370	100,00	117 370
2008	-25,13	-25,20	-28,78	4	87 801	100,00	87 801
2009	33,51	33,41	35,75	5	117 099	93,44	125 320

*fra 28.02.2007

Avkastning (brutto) og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 28.02.2007		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	8,42	3,69
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	4,73	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	2,89	1,29
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	1,61	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	4,09	2,71
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	1,38	
Standardavvik, årlig pst	15,50	16,64
Relativ volatilitet, årlig pst	1,94	
Alpha (regresjon, 12 mnd tall)	1,28	
Beta	0,93	1,00
Informasjonsrate	0,71	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,85	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0,14	
Sharpe rate, pst	-0,09	-8,40
Meravkastning fra Modigliani squared	1,38	

Kumulativ avkastning

des 06 jun 07 des 07 jun 08 des 08 jun 09 des 09

— FTF — REF

Gjennomsnittlig risikofri rente, pst 4,10

Noter:

1. Forvalter Folketrygdfondet plasserer i norske aksjer og grunnfondsbevis, norske renteinstrumenter, aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland (Norden) og renteinstrumenter utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige eller Finland.
Forvalter Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.
2. Referanseindeksen er sammensatt av referanseindeksene for norske aksjer, aksjer notert i Danmark, Sverige og Finland og norske renter og rentepapirer utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige og Finland, jf note 2 fra de respektive GIPS rapportark. For perioden 28.02.2007 til 15.03.2007 ble avkastningen til referanseindeksen til den norske renteporteføljen satt lik den faktiske renteporteføljen.

2007	Vektene i referanseindeksen pr 28.02.2007 (målt til markedsverdi):	
	Norske aksjer	52.09 %
	Nordiske aksjer	8.87 %
	Norske renter	35.88 %
	Nordiske renter	3.66 %
Pr 30.06.2007	Norske aksjer	54.35 %
	Nordiske aksjer	9.09 %
	Norske renter	33.05 %
	Nordiske renter	3.51 %
Pr 30.09.2007	Norske aksjer	52.43 %
	Nordiske aksjer	8.97 %
	Norske renter	35.00 %
	Nordiske renter	3.60 %
Pr 31.12.2007	Norske aksjer	51.00 %
	Nordiske aksjer	9.00 %
	Norske renter	34.00 %
	Nordiske renter	6.00 %
Pr 31.03.2008	Norske aksjer	46.76 %
	Nordiske aksjer	9.01 %
	Norske renter	38.25 %
	Nordiske renter	5.97 %
Pr 30.06.2008	Norske aksjer	52.06 %
	Nordiske aksjer	8.09 %
	Norske renter	33.91 %
	Nordiske renter	5.94 %
Pr 30.09.2008	Norske aksjer	42.59 %
	Nordiske aksjer	8.35 %
	Norske renter	41.58 %
	Nordiske renter	7.49 %
Pr 31.12.2008	Norske aksjer	38.89 %
	Nordiske aksjer	8.47 %
	Norske renter	44.47 %
	Nordiske renter	8.17 %

Pr 31.03.2009	Norske aksjer	51.91 %
	Nordiske aksjer	8.79 %
	Norske renter	33.26 %
	Nordiske renter	5.94 %
Pr 30.06.2009	Norske aksjer	55.07 %
	Nordiske aksjer	9.77 %
	Norske renter	29.80 %
	Nordiske renter	5.36 %
Pr 30.09.2009	Norske aksjer	51.12 %
	Nordiske aksjer	8.78 %
	Norske renter	34.13 %
	Nordiske renter	5.97 %
Pr 31.12.2009	Norske aksjer	54.34 %
	Nordiske aksjer	8.22 %
	Norske renter	31.98 %
	Nordiske renter	5.46 %

3. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatteposisjonen til norsk investor når det gjelder aksjeutbytte er hensyntatt.
4. Verdssettelse er gjort daglig,

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdssettelsen har Folketrygdfondet lagt til et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs
2. Verdssettelse på grunnlag av observerbar pris (kjøpskurs) fra eksterne kilder.
3. Verdssettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

Norske Renteinstrumenter:

Ingen verdipapirer er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

Kilder til verdivurderingshierarki 2:

For likvide statslån er det benyttet Bid kurser fra Oslo Børs Informasjon i 2007. For lån som inngår i indekser fra Lehman/Barclays er det i 2008 og 2009 benyttet kurs fra indekssleverandør der hvor slik foreligger, med unntak av 31.12. For private rentepapirer er det benyttet likningskurser pr 31.12 hvert år.

Kilder til verdivurderingshierarki 3

For illikvide statslån og ikke statlige lånepapirer på grunnlag av anslag for spreadpåslag gjennom året. Ikke statlige lånepapirer er priset med anslag på spreader over NIBOR/SWAP med basis i kurser som hentes inn via Bloomberg. For papirer med flytende rente er det benyttet anslag på spreadpunkter over referanserenten i prisingen av papirene.

Nordisk renteinstrumenter:

Ingen verdipapirer er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

Alle verdipapirer er verdsatt til verdivurderingshierarki 2 som har følgende kilder:

For lån som inngår i indekser fra Lehman/Barclays er det benyttes kurs fra indekssleverandør der hvor slik foreligger.

For lån som ikke inngår i Lehman/Barclays indekser er priser hentet fra Bloomberg kl 16.15 London tid, som er tidspunktet Barclays bruker for prising av sine indekser for det europeiske universet.

Norske aksjer:

Det er i all hovedsak slik at alle verdipapirer er verdsatt til verdivurderingshierarki 1 med følgende kilder:

For perioden fra 01.05.1999 med kurser brukt av Oslo Børs Informasjon ved kalkulasjon av norske aksjeindekser og for perioden før 01.05.1999 med sluttkurs for Oslo Børs, med unntak av årsslutt hvor det er brukt kurser fra Oslo Børs Informasjon som ble benyttet ved kalkulasjon av norske aksjeindekser.

For aksjer som ikke inngår i indekser produsert av Oslo Børs Informasjon er priser hentet fra Bloomberg på tidspunkt for sluttkurser Oslo Børs.

I enkelte tilfeller har indekssleverandør benyttet kjøps- eller salgskurs. Dette gjelder i tilfeller hvor siste omsetning har vært utenfor spreaden mellom kjøpskurs og salgskurs ved slutten av aktuell dag.

Tegnings- og salgsretter er verdsatt til børskurs, men er i perioden før børsnotering og i perioden etter børsnotering verdsatt til modellbasert pris (verdivurderingshierarki 3) ved at tegningskurs (evnt salgskurs) og omsatt kurs aktuell dag har blitt brukt for å finne teoretisk verdi for retter.

Nordiske aksjer:

Det er i all hovedsak slik at alle verdipapirer er verdsatt til verdivurderingshierarki 1 med følgende kilder:

For aksjer som inngår i CMVINXBXINN er verdsettelse gjort daglig med aksjekurser fra indekssleverandøren.

For aksjer som ikke inngår i CMVINXBXINN er det benyttet sluttkurser hentet fra Bloomberg.

Tegnings- og salgsretter er verdsatt til børskurs, men er i perioden før børsnotering og i perioden etter børsnotering verdsatt til modellbasert pris (verdivurderingshierarki 3) ved at tegningskurs (evnt salgskurs) og omsatt kurs aktuell dag har blitt brukt for å finne teoretisk verdi for retter.

Valutsikringsinstrumenter og renteswapper:

For valutasikringsinstrumenter og renteswap er kontantstrømmene neddiskontert (swapkurve, kjøps/salgskurs hentet fra Bloomberg) i aktuell valuta og verdsatt i NOK aktuell dag (verdivurderingshierarki 2)

Valutakurser:

Valutakurser er hentet fra WM/Reuters kl 16.00 London tid, valutakryss mot USD.

5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdofondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige

administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,05 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital i 2007, 0,08 prosent i 2008 og 0,10% i 2009 og er ikke belastet avkastningen.

6. Denne porteføljegruppen ble opprettet ved 28.02.2007
7. Risikoberegninger er foretatt på grunnlag av månedlige observasjoner for angitt tidsrom.
8. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no).
9. Det er i løpet av andre halvår 2009 opprettet en ny portefølje. Dette er en portefølje bestående av sikkerhet for usikrede derivathandler.
10. Finansielle derivat:

Beløp i millioner kroner

Porteføljemrådene i 2009:	Virkelig verdi			Balanseført netto
	Eiendel	Gjeld	Sum	
Valutahandler med motpart, fordring	231			
Valutahandler med motpart, gjeld		0		
Sum valutahandler	231	0	231	
Rentebytteavtaler med motpart, fordring	273			
Rentebytteavtaler med motpart, gjeld		-22		
Sum rentebytteavtaler	273	-22	252	
Sum finansielle derivat under ISDA, fordring	504	0		504
Sum finansielle derivat under ISDA, gjeld	0	-22		-22
Sum balanseført				482

Valutahandler

Det er i 2009 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge. En valutaswap er en gjensidig bindende avtale mellom to parter om bytte av valuta for en fast periode til en avtalt vekslingskurs. Ved en valutatermin inngås en avtale om å kjøpe (selge) en valuta frem i tid til avtalt vekslingskurs.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.09	Nominell sikring mot	Markedsverdi,
	NOK	NOK
USD/NOK	1 421	6
EUR/NOK	12 787	223
GBP/NOK	35	0
GBP/USD		0
GBP/EUR		0
GBP/DKK		0
EUR/DKK		0
EUR/SEK		3
USD/DKK		0
SEK/DKK		0
Sum	14 243	231

Rentebytteavtaler

Det er i 2009 benyttet rentebytteavtaler i styringen av renterisikoen til Statens pensjonsfond Norge. Ved en renteswap inngår man en avtale om å betale (motta) en flytende rente og motta (betale) en fast rente for en gitt periode.

Løpetidsintervaller for renteswapper per 31.12.09

	Nominell verdi, NOK*						
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	7-10 år	10-15 år	15-30 år	
NOK	0	2 250	250	130	520	0	3 150
EUR	3 333	2 988	1 194	626	110	0	8 250
USD	2 179	1 289	1 803	899	0	431	6 601
GBP	1 301	345	0	261	0	332	2 239

* Basert på valutakurs 31.12.2009

Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat portefølgjegruppe norske aksjer

Fra 31.12.1999 til 31.12.2009.

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

År	Avkastning portefølgjegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Størrelse portefølgjegruppen årsslutt NOK (mill.kr)	Prosent av aktiva til forvaltning	Totale aktiva til forvaltning NOK (mill.kr)
1999	35.36	45.54	1	19 890	16.50	120 563
2000	7.07	-1.68	1	21 011	16.42	127 927
2001	-9.58	-15.64	1	23 007	17.23	133 535
2002	-27.48	-31.09	1	19 171	14.08	136 201
2003	46.98	48.40	1	25 587	16.15	158 412
2004	36.49	38.45	1	33 811	19.26	175 535
2005	31.86	40.48	1	41 924	21.91	191 355
2006	32.08	32.44	1	52 533	49.13	106 937
2007	16.43	11.46	1	60 332	51.40	117 370
2008	-49.16	-54.06	1	39 044	44.47	87 801
2009	58.98	64.78	1	63 705	50.83	125 320

Avkastning og risikomal		
Fra 31.12.1999		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	130.84	84.36
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	46.49	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	8.73	6.31
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	2.42	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	11.05	9.26
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	1.79	
Standardavvik, årlig pst	22.86	24.62
Relativ volatilitet, årlig pst	4.38	
Alpha (regresjon)	2.21	
Beta	0.92	1.00
Informasjonsrate	0.41	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0.50	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0.10	
Sharpe rate, pst	29.49	20.11
Meravkastning fra Modigliani squared	2.31	

Kumulativ avkastning

Gjennomsnittlig risikofri rente, pst (12*mnd tall)

4.31

Avkastning og risikomal		
Fra 31.12.2004		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	63.89	56.97
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	6.91	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	10.38	9.44
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	0.95	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	13.10	12.83
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	0.27	
Standardavvik, årlig pst	24.42	26.51
Relativ volatilitet, årlig pst	4.09	
Alpha (regresjon)	1.10	
Beta	0.91	1.00
Informasjonsrate	0.07	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0.33	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0.26	
Sharpe rate, pst	39.81	35.64
Meravkastning fra Modigliani squared	1.11	

Kumulativ avkastning

Gjennomsnittlig risikofri rente, pst

3.38

Noter:

1. Forvalter Folketrygdfondet plasserer i norske aksjer og grunnfondsbevis. Forvalter Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.
2. Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) fra 01.07.2001 og Oslo Børs Totalindeks i perioden før det.

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris (kjøpskurs) fra eksterne kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

Aksjer og retter:

Det er i all hovedsak slik at alle verdipapirer er verdsatt til verdivurderingshierarki 1 med følgende kilder:

For perioden fra 01.05.1999 med kurser brukt av Oslo Børs Informasjon ved kalkulasjon av norske aksjeindekser og for perioden før 01.05.1999 med sluttkurs for Oslo Børs, med unntak av årsslutt hvor det er brukt kurser fra Oslo Børs Informasjon som ble benyttet ved kalkulasjon av norske aksjeindekser.

For aksjer som ikke inngår i indekser produsert av Oslo Børs Informasjon er priser hentet fra Bloomberg på tidspunkt for sluttkurser Oslo Børs.

I enkelte tilfeller har indeksleverandør benyttet kjøps- eller salgskurs. Dette gjelder i tilfeller hvor siste omsetning har vært utenfor spreaden mellom kjøpskurs og salgskurs ved slutten av aktuell dag.

Tegnings- og salgsetter er verdsatt til børskurs, men er i perioden før børsnotering og i perioden etter børsnotering verdsatt til modellbasert pris (verdivurderingshierarki 3) ved at tegningskurs (evt salgskurs) og omsatt kurs aktuell dag har blitt brukt for å finne teoretisk verdi for retter.

Valutakurser:

Valutakurser er hentet fra WM/Reuters kl 16.00 London tid, valutakryss mot USD.

3. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader var i størrelsesorden 0,02% av forvaltningskapitalen frem til 2007, 0,05% av forvaltningskapitalen for 2007, 0,08 % i 2008 og 0,10% i 2009. Administrasjonskostnadene er ikke belastet avkastningen.
4. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
5. Denne porteføljegruppen ble opprettet i 1991.
6. Risikoberegninger er foretatt på grunnlag av månedlige observasjoner for angitt tidsrom.
7. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no).

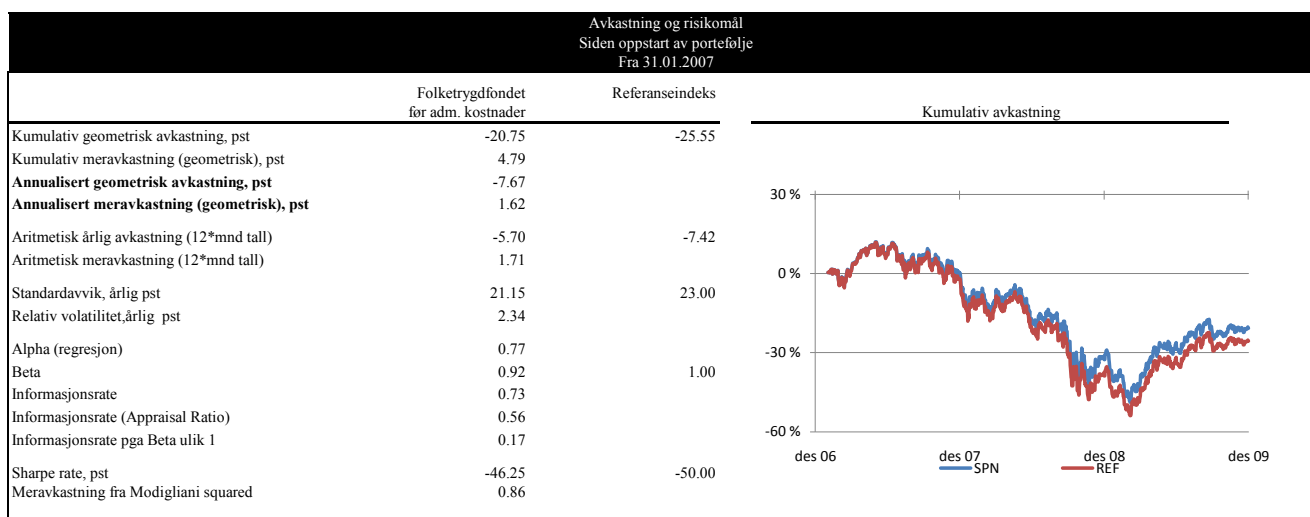
8. I porteføljegruppen inngikk aksjer i General Electric Company (GE) som er notert på børser i USA. Posten ble eiet som følge av GEs oppkjøp av Amersham i 2004 med oppgjør i GE aksjer. Aksjene ble solgt i løpet av 2006.
9. Folketrygdfondet ble belastet kildeskatt på utbytte for våre aksjer i GE for 2.-4. kvartal 2004, samt 1. kvartal 2005. I henhold til skatteavtalen mellom Norge og USA skal ikke Folketrygdfondet betale slik kildeskatt. Skatten på GE-utbyttene for 4. kvartal 2004 og 1. kvartal 2005 ble refundert i 2005. Folketrygdfondet fikk refundert skatt på GE-utbyttene for 2. og 3. kvartal 2004 i 2008. Refunderingen av skatt fra 2004 har påvirket avkastningen for 2005 positivt med 0,01 prosentpoeng, og avkastningen for 2008 med 0,01 prosentpoeng.

Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat aksjer notert på børs i Sverige, Danmark og Finland Fra 31.01.2007 - 31.12.2009.

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

År	FTFs avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av Folketrygdfondets aktiva	Folketrygdfondets totale aktiva NOK (mill.kr.)
2007*	0.18	-2.15	1	10 029	8.55	117 370
2008	-32.75	-37.47	1	7 017	7.99	87 801
2009	17.62	21.68	1	9 613	7.67	125 320

*fra 31.01.2007



Gjennomsnittlig risikofri rente, pst

4.08

Noter:

1. Forvalter Folketrygdfondet plasserer i aksjer notert på børs i Danmark, Finland og Sverige. Forvalter Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.
2. Referanseindeksen er CMVINXBXINN som er en skreddersydd indeks produsert av Oslo Børs Informasjon basert på VINX indeksen fra Oslo børs med unntak av de norske og islandske selskapene i denne indeksen.
3. Verdssettelse er gjort daglig,

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdssettelsen har Folketrygdfondet lagt til et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs
2. Verdssettelse på grunnlag av observerbar pris (kjøpskurs) fra eksterne kilder.
3. Verdssettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

Aksjer og retter:

Det er i all hovedsak slik at alle verdipapirer er verdsatt til verddivurderingshierarki 1 med følgende kilder:

For aksjer som inngår i CMVINXBXINN er verdssettelse gjort daglig med aksjekurser fra indeksleverandøren.

For aksjer som ikke inngår i CMVINXBXINN er det benyttet sluttkurser hentet fra Bloomberg.

Tegnings- og salgsetter er verdsatt til børskurs, men er i perioden før børsnotering og i perioden etter børsnotering verdsatt til modellbasert pris (verddivurderingshierarki 3) ved at tegningskurs (evnt salgskurs) og omsatt kurs aktuell dag har blitt brukt for å finne teoretisk verdi for retter.

Valutsikringsinstrumenter og renteswapper:

For valutasikringsinstrumenter og renteswap er kontantstrømmene neddiskontert (swapkurve, kjøps/salgskurs hentet fra Bloomberg) i aktuell valuta og verdsatt i NOK aktuell dag (verddivurderingshierarki 2)

Valutakurser:

Valutakurser er hentet fra WM/Reuters kl 16.00 London tid, valutakryss mot USD.

4. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatteposisjonen til Folketrygdfondet når det gjelder aksjeutbytte er hensyntatt.
5. 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.
6. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader for 2007 er i størrelsesorden 0,05 % av forvaltningskapitalen, 0,08 % i 2008, 0,10% i 2009 og er ikke belastet avkastningen.

7. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
8. Denne porteføljegruppen ble opprettet 31.01.2007.
9. Risikoberegninger er foretatt på grunnlag av månedlige observasjoner for angitt tidsrom.
10. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no).

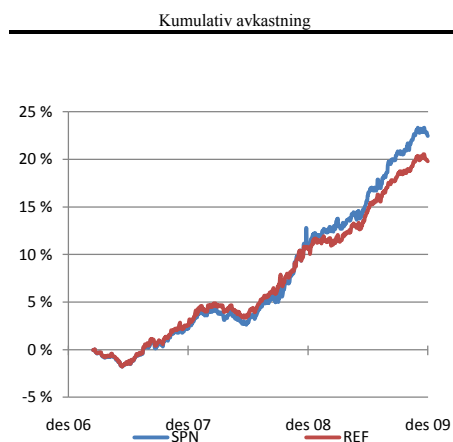
Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat norske renteinstrumenter Fra 15.03.2007 - 31.12.2009.

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

År	FTFs avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av Folketrygdfondets aktiva	Folketrygdfondets totale aktiva NOK (mill.kr.)
2007*	2.27	2.53	1	40 160	34.22	117 370
2008	8.48	7.84	1	34 158	38.90	87 801
2009	10.38	8.33	1	37 397	29.84	125 320

* fra 15.03.2007

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje fra 28.02.2007		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	22.46	19.78
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	2.68	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	7.53	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	0.95	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	7.21	6.41
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	0.80	
Standardavvik, årlig pst	2.71	2.24
Relativ volatilitet, årlig pst	1.08	
Alpha (regresjon)	0.47	
Beta	1.14	1.00
Informasjonsrate	0.74	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0.46	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	0.28	
Sharpe rate, pst	114.80	102.90
Meravkastning fra Modigliani squared	0.27	



Gjennomsnittlig risikofri rente, pst

4.10

Noter:

1. Forvalter Folketrygdfondet plasserer i obligasjoner, sertifikater og andre rentebærende verdipapirer utstedt av private og offentlige norske utstedere. Det benyttes derivater i forvaltningen.

Forvalter Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.

2. Referanseindeksen er sammensatt av ulike norske renteindekser: Frem til utgangen av 2007 var den sammensatt av DNB Stat Alle for den statlige delen, og for den ikke statlige delen en kombinasjon av DnB Swap 2 år, DnB Swap 3 år, DnB Swap 4 år og DnB Swap 5 år slik at sammensetning og rentefølsomheten ved inngangen til hver måned er mest mulig lik det norske rentemarkedet for fastrenteobligasjoner med mer enn et år til forfall. Andelen stat i referanseporteføljen reflekterer andelen utestående statslån i det norske sertifikat- og obligasjonsmarkedet. Fra 31.12.2007 har den statlige delen vært sammensatt av Lehman Global Treasury Norway. Denne indeksen har en vekt på 30% ved inngangen til hver måned. Den ikke statlige delen har blitt endret gjennom året fra å være en kombinasjon av DnBs Swap indekser, til å bestå av Lehman Global Aggregate Norway, som inneholder papirer fra norske utstedere i valutaene NOK, GBP, EUR og USD og er valutasikret mot norske kroner.

Vektene var pr.31.03.2008.

Lehman Global Treasury Norway	24,19 %
DnB Swap 3 md	0,35 %
DnB Swap 4 år	68,23 %
DnB Swap 5 år	7,60 %

Pr 30.06.2008

Lehman Global Treasury Norway	30,00%
DnB Swap 3 md	42,00 %
DnB Swap 4 år	28,00 %

Pr 30.09.2008

Lehman Global Treasury Norway	30,00 %
DnB Swap 3 md	21,00 %
DnB Swap 4 år	2,33 %
Lehman Global Aggregate Norway (ikke stat)	46,67 %

Pr 31.12.2008

Lehman Global Treasury Norway	30,00 %
DnB Swap 3 md	13,14 %
Lehman Global Aggregate Norway (ikke stat)	56,86 %

Pr 24.02.2009

Barclays Capital Global Treasury Norway	30,00 %
Barclays Capital Global Aggregate Norway (ikke stat)	70,00 %

3. Verdssettelse er gjort daglig,

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs
2. Verdssettelse på grunnlag av observerbar pris (kjøpskurs) fra eksterne kilder.

3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

Obligasjoner, sertifikater etc:

Ingen verdipapirer er verdsatt til verddivurderingshierarki 1.

Kilder til verddivurderingshierarki 2:

For likvide statslån er det benyttet Bid kurser fra Oslo Børs Informasjon i 2007. For lån som inngår i indekser fra Lehman/Barclays er det i 2008 benyttet kurs fra indeksleverandør der hvor slik foreligger, med unntak av 31.12. For private rentepapirer er det benyttet likningskurser pr 31.12 hvert år.

Kilder til verddivurderingshierarki 3

For illikvide statslån og ikke statlige lånepapirer på grunnlag av anslag for spreadpåslag gjennom året. Ikke statlige lånepapirer er priset med anslag på spreader over NIBOR/SWAP med basis i kurser som hentes inn via Bloomberg. For papirer med flytende rente er det benyttet anslag på spreadpunkter over referanserenten i prisingen av papirene.

Valutsikringsinstrumenter og renteswapper:

For valutasikringsinstrumenter og renteswap er kontantstrømmene neddiskontert (swapkurve, kjøps/salgskurs hentet fra Bloomberg) i aktuell valuta og verdsatt i NOK aktuell dag (verddivurderingshierarki 2)

Valutakurser:

Valutakurser er hentet fra WM/Reuters kl 16.00 London tid, valutakryss mot USD.

4. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,05 % av forvaltningskapitalen for 2007, 0,08 % i 2008, 0,10% i 2009 og er ikke belastet avkastningen.
5. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
6. Denne porteføljegruppen ble opprettet 15.03.2007.
7. Risikoberegninger er foretatt på grunnlag av månedlige observasjoner for angitt tidsrom.
8. Anslag for risikofirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no).

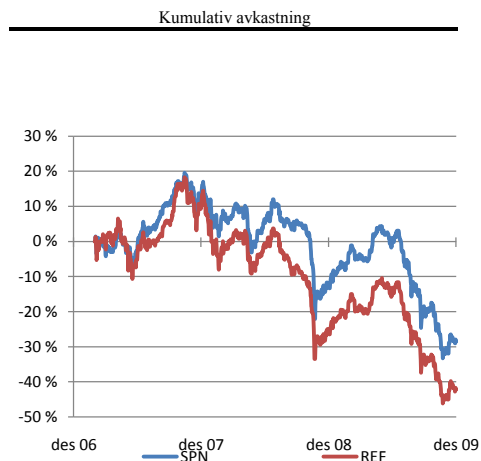
Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat rentepapirer utstedt av utstedere fra Sverige, Danmark og Finland Fra 28.02.2007 - 31.12.2009.

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

År	FTFs avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av Folketrygdfondets aktiva	Folketrygdfondets totale aktiva NOK (mill.kr.)
2007*	2.54	2.67	1	6 850	5.84	117 370
2008	23.49	24.62	1	6 662	7.59	87 801
2009	-6.33	-8.53	1	6 384	5.09	125 320

* fra 28.02.2007

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 28.02.2007		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	18.61	17.03
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	1.57	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	6.21	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	0.55	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	6.45	5.99
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	0.46	
Standardavvik, årlig pst	9.11	9.28
Relativ volatilitet, årlig pst	0.86	
Alpha (regresjon)	0.50	
Beta	0.98	1.00
Informasjonsrate	0.53	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0.59	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0.06	
Sharpe rate, pst	25.80	20.37
Meravkastning fra Modigliani squared	0.50	



Gjennomsnittlig risikofri rente, pst

4.10

Noter:

1. Forvalter Folketrygdfondet plasserer i obligasjoner, sertifikater og andre rentebærende verdipapirer utstedt av private og offentlige utstedere i Danmark, Sverige og Finland. Det benyttes derivater i forvaltningen.

Forvalter Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.

2. Referanseporteføljen er indeksen Lehman Global Aggregate Nordic ex Norway. For perioden 28.02.2007 til 31.10.2007 er denne indeksen valutasikret etter den metoden som indeksleverandør benytter (månedlig). For perioden etter er indeksen ikke valutasikret. For perioden frem til 30.11.2007 er utvalget av lån i indeksen begrenset til svenske utstedere i svenske kroner, danske utstedere i danske kroner og finske utstedere i euro. I perioden 30.11.2007 til 15.12.2007 er referanseporteføljen lik faktisk portefølje. For perioden etter 15.12.2007 er utvalget av lån i indeksen utvidet til danske, svenske og finske utstedere i valutaene svenske kroner, danske kroner, euro, britiske pund og amerikanske dollar.
3. Verdsettelse er gjort daglig,

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris (kjøpskurs) fra eksterne kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

Obligasjoner, sertifikater etc:

Ingen verdipapirer er verdsatt til verddivurderingshierarki 1.

Alle verdipapirer er verdsatt til verddivurderingshierarki 2 som har følgende kilder:

For lån som inngår i indekser fra Lehman/Barclays er det benyttet kurs fra indeksleverandør der hvor slik foreligger.

For lån som ikke inngår i Lehman/Barclays indekser er priser hentet fra Bloomberg kl 16.15 London tid, som er tidspunktet Barclays bruker for prising av sine indekser for det europeiske universet.

Valutsikringsinstrumenter og renteswapper:

For valutasikringsinstrumenter og renteswap er kontantstrømmene neddiskontert (swapkurve, kjøps/salgskurs hentet fra Bloomberg) i aktuell valuta og verdsatt i NOK aktuell dag (verddivurderingshierarki 2)

Valutakurser:

Valutakurser er hentet fra WM/Reuters kl 16.00 London tid, valutakryss mot USD.

4. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader var i størrelsesorden 0,05% av forvaltningskapitalen for 2007, 0,08 % i 2008 og 0,10% i 2009. Administrasjonskostnadene er ikke belastet avkastningen.
5. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
6. Denne porteføljegruppen ble opprettet i 28.02.2007.
7. Risikoberegninger er foretatt på grunnlag av månedlige observasjoner for angitt tidsrom.
8. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no).

Statens obligasjonsfond forvaltningsresultat

Fra 21.03.2009 - 31.12.2009.

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

År	FTFs avkastning (prosent)	FTFs netto avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av Folketrygdfondets aktiva	Folketrygdfondets totale aktiva NOK (mill.kr.)
2009*	13.08	13.06	0.00	1	8 221	6.56	125 320

*fra 21.03.2009

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 28.02.2007		
	Folketrygdfondet for adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	13.08	na
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	na	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	15.31	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	na	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	14.86	na
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	na	
Standardavvik, årlig pst	2.06	na
Relativ volatilitet, årlig pst	na	
Alpha (regresjon)	na	na
Beta	na	na
Informasjonsrate	na	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	na	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	na	
Sharpe rate, pst	na	na
Meravkastning fra Modigliani squared	na	

Kumulativ avkastning

mar 09 mai 09 jul 09 sep 09 nov 09

— FTF — Referanseindeks

Gjennomsnittlig risikofri rente, pst

1.90

Noter:

1. Forvalter Folketrygdfondet plasserer i obligasjoner, sertifikater og andre rentebærende verdipapirer utstedt av private og offentlige norske utstedere. Det benyttes derivater i forvaltningen.

Forvalter Folketrygdfondet er definert som en uavhengig forvaltningsenhet, som ikke er tilknyttet andre selskaper.

2. Fondet har ingen benchmark. Oppdragsgiver har bestemt at benchmark først vil tre i kraft når 20% av tilgjengelig kapital er investert i markedet.
3. Verdsettelse er gjort daglig,

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor kildene til virkelig verdi er:

1. Omsatt verdi over børs
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris (kjøpskurs) fra eksterne kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

Obligasjoner, sertifikater etc:

Ingen verdipapirer er verdsatt til verddivurderingshierarki 1.

Kilder til verddivurderingshierarki 2:

For lån som inngår i indekser fra Lehman/Barclays er det i 2009 benyttet kurs fra indekssleverandør der hvor slik foreligger, med unntak av 31.12. For private rentepapirer er det benyttet likningskurser pr 31.12 hvert år.

Kilder til verddivurderingshierarki 3

For illikvide statslån og ikke statlige lånepapirer på grunnlag av anslag for spreadpåslag gjennom året. Ikke statlige lånepapirer er priset med anslag på spreader over NIBOR/SWAP med basis i kurser som hentes inn via Bloomberg. For papirer med flytende rente er det benyttet anslag på spreadpunkter over referanserenten i prisingen av papirene.

Valutsikringsinstrumenter og renteswapper:

For valutasikringsinstrumenter og renteswap er kontantstrømmene neddiskontert (swapkurve, kjøps/salgskurs hentet fra Bloomberg) i aktuell valuta og verdsatt i NOK aktuell dag (verddivurderingshierarki 2)

Valutakurser:

Valutakurser er hentet fra WM/Reuters kl 16.00 London tid, valutakryss mot USD.

4. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,02 % av tilgjengelig forvaltningskapital for 2009 og er ikke belastet avkastningen.
5. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
6. Denne porteføljegruppen ble opprettet 21.03.2009.

7. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no).
8. Finansielle derivat

Beløp i millioner kroner

<i>Porteføljeområdene i 2009:</i>	<i>Virkelig verdi</i>		
	<i>Eiendel</i>	<i>Gjeld</i>	<i>Sum Balanseført netto</i>
Valutahandler med motpart, fordring	17		
Valutahandler med motpart, gjeld			
Sum valutahandler	17	0	17
Rentebytteavtaler med motpart, fordring			
Rentebytteavtaler med motpart, gjeld			
Sum rentebytteavtaler	0	0	0
Sum finansielle derivat under ISDA, fordring	17		17
Sum finansielle derivat under ISDA, gjeld	0	0	0
Sum balanseført			17

Valutahandler

Det er i 2009 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens obligasjonsfond. En valutaswap er en gjensidig bindende avtale mellom to parter om bytte av valuta for en fast periode til en avtalt vekslingskurs. Ved en valutatermin inngås en avtale om å kjøpe (selge) en valuta frem i tid til avtalt vekslingskurs.

<i>Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.09</i>	<i>Nominell sikring mot NOK</i>	<i>Markedsverdi, NOK</i>
USD/NOK	1 012	16
EUR/NOK	665	1
Sum	1 677	17

Rentebytteavtaler

Det er i 2009 ikke benyttet rentebytteavtaler i styringen av renterisikoen til Statens obligasjonsfond. Ved en renteswap inngår en avtale om å betale (motta) en flytende rente og motta (betale) en fast rente for en gitt periode.