

Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.1997 til 31.12.2011

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 2011. 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">• Norsk aksjeforfølje• Nordisk aksjeforfølje• Norsk renteforfølje• Nordisk renteforfølje
7	SPN - Norsk aksjeforfølje	1	<ul style="list-style-type: none">• Aksjer notert på børs i Norge
9	SPN - Nordisk aksjeforfølje	1	<ul style="list-style-type: none">• Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland
11	SPN - Norsk renteforfølje	1	<ul style="list-style-type: none">• Renteforføljer utstedt av norske utstedere
13	SPN - Nordisk renteforfølje	1	<ul style="list-style-type: none">• Renteforføljer utstedt av utstedere fra Danmark, Sverige og Finland
15	Statens obligasjonsfond (SOF)	1	<ul style="list-style-type: none">• Renteforføljer utstedt av norske utstedere

Folketrygdfondet

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 (Norden) og renteinstrumenter utstedt av utstedere hjemmehørende i Danmark, Sverige eller Finland.

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 markeds plass er åpen. Der hvor kurs ikke foreligger skal markedsverdi være basert på anerkjente prismodeller, være etterprøvable 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.

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 børsnoterte derivater benyttes sluttkurs fra børs. Der hvor kurs ikke finnes eller derivatet ikke er børsnotert 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 innestående beløp i tillegg til påløpt rente.

En fullstendig komposittliste 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 - 31.12.2011.

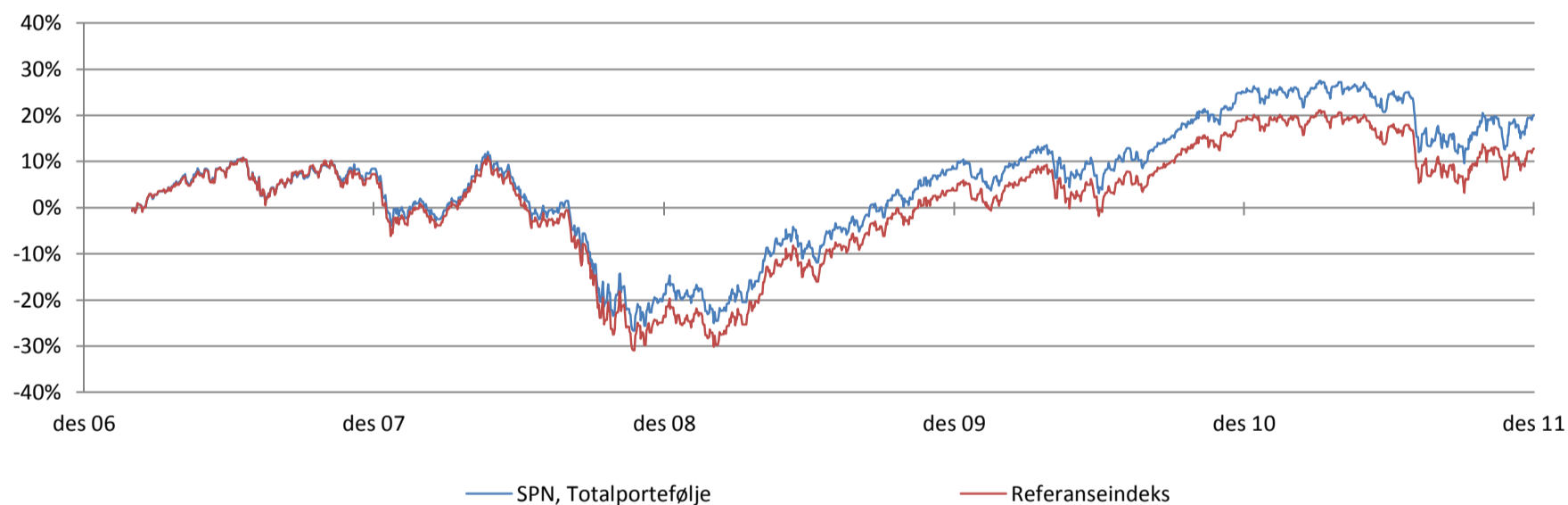
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	SPNs brutto avkastning (prosent)	SPNs netto avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva NOK (mill.kr.)
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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år*	10 år	14 år
Portefølje avkastning	-3,92	13,93	3,86		
Referanseindeks avkastning	-5,19	13,87	2,52		
Meravkastning	1,26	0,06	1,34		
Standardavvik portefølje	12,79	11,22	13,65		
Standardavvik referanseindeks	13,13	11,82	14,52		
Alpha	1,26	0,60	1,19		
Beta	0,99	0,95	0,94		
Informasjonsrate	3,07	1,03	0,75		
Relativ volatilitet, ex-post	0,79	1,11	1,56		

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, Lehman 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. Lehman Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Lehman 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 Lehman 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:

	31.03.2009	30.06.2009	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010
Norsk aksjef.	51.91 %	55.07 %	51.12 %	54.34 %	53.67 %	49.83 %
Nordisk aksjef.	8.79 %	9.77 %	8.78 %	8.22 %	8.96 %	9.25 %
Norsk rentef.	33.26 %	29.80 %	34.13 %	31.98 %	32.00 %	35.01 %
Nordisk rentef.	5.94 %	5.36 %	5.97 %	5.46 %	5.37 %	5.91 %

	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011	30.09.2011	31.12.2011
Norsk aksjef.	54.61 %	56.06 %	53.81 %	50.45 %	45.63 %	51.55 %
Nordisk aksjef.	9.42 %	9.29 %	9.09 %	8.46 %	7.41 %	9.14 %
Norsk rentef.	32.49 %	29.75 %	31.72 %	35.14 %	40.03 %	33.20 %
Nordisk rentef.	5.48 %	4.90 %	5.38 %	5.95 %	6.93 %	6.11 %

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). Ved en full rebalansering vil benchmarkvektene daglig settes lik vektene i den faktiske porteføljen.

Relativ volatilitet i rapporten er beregnet utifra faktisk referanseportefølge.

3. For totalporteføljen opphørte avkastningsrapporteringen i selve GIPS-rapportene 7. desember 2006, fordi avviking av kontolånsordningen medførte betydelige endringer i mandatet til Folketrygd-fondet. Sammenligninger med perioden før og etter avviking av kontolånsordningen avkastningsmessig og risikomessig er ikke relevant på grunn av de store endringene i

aktivassammensetningen som avvikling av kontolånsordningen innebar. Derfor viser GIPS-rapporten tall fra 28.02.2007.

4. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen.
5. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,10 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital i 2009, 0,08% i 2010, 0,08% i 2011 og er ikke belastet avkastningen.
6. Anslag for risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no). 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 derivat:

Valutahandler

Det er i 2011 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 31.12.11

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
USD/NOK	2 657	25
EUR/NOK	9 416	50
GBP/NOK	180	0
SEK/NOK	343	1
EUR/SEK	-6	0
USD/DKK	33	0
SEK/DKK	26	0
Sum	12 649	76

Rentebytteavtaler

Det er i 2011 benyttet rentebytteavtaler i styringen av renterisikoen til Statens pensjonsfond Norge. Ved en rentebytteavtale inngår man en avtale om å betale (motta) en flytende rente og motta (betale) en fast rente for en gitt periode.

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.11							Nominell verdi, NOK* mill
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	
NOK	3 930	1 860	1 630	3 835	400		11 655
EUR	2 841	5 357	3 165	3 548	0		14 911
USD	2 543	5 490	766	895	1 295	715	11 704
GBP	342	0	448	0	264	505	1 559
Sum	9 656	12 707	6 009	8 278	1 959	1 220	39 829

* Basert på valutakurs 31.12.11

Folketrygdfondet

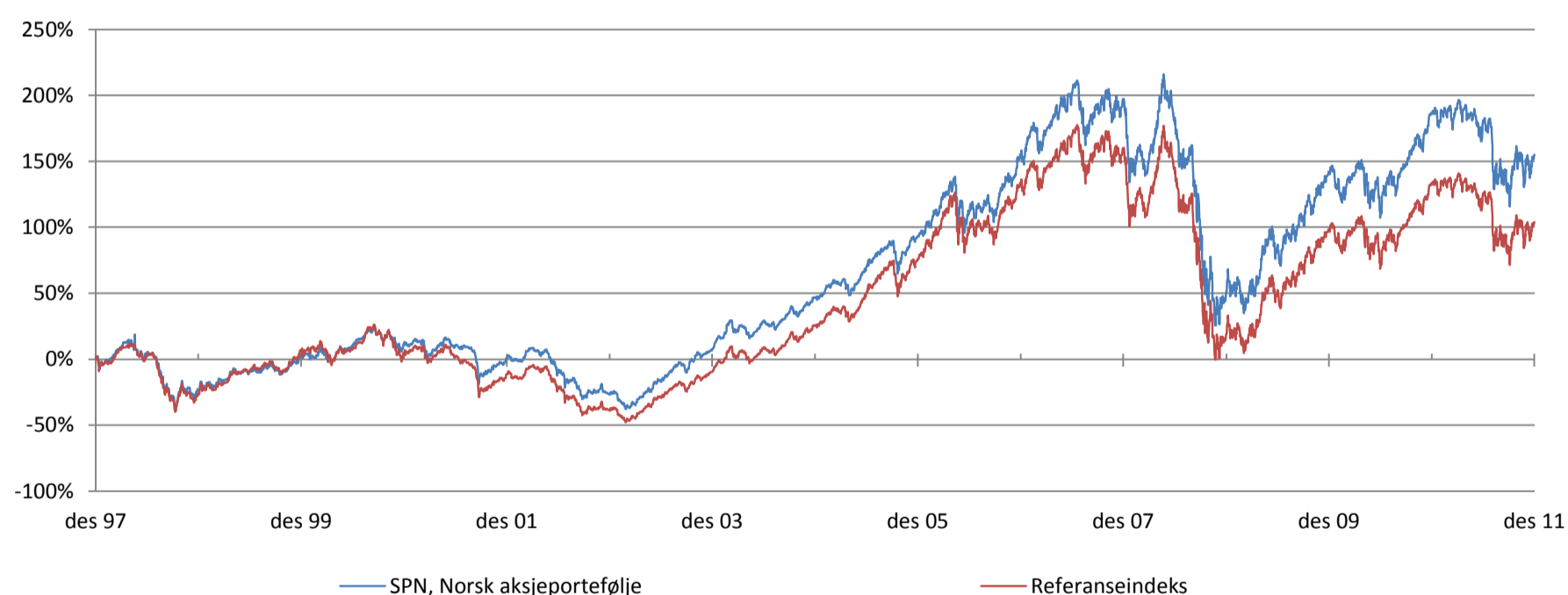
Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Norsk aksjeportefølje Fra 31.12.1997 til 31.12.2011.

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.)
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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	14 år
Portefølje avkastning	-10,88	19,05	-0,02	20,41	6,91
Referanseindeks avkastning	-12,46	19,52	-2,65	18,15	5,22
Meravkastning	1,57	-0,46	2,63	2,26	1,69
Standardavvik portefølje	23,57	20,17	25,55	23,21	24,79
Standardavvik referanseindeks	24,16	21,10	27,16	24,64	26,34
Alpha	1,45	0,28	2,04	1,10	1,51
Beta	0,98	0,95	0,94	0,93	0,92
Informasjonsrate	2,19	0,80	0,74	0,13	0,24
Relativ volatilitet, ex-post	1,16	2,06	2,96	3,32	4,98

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.



Noter:

1. Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) fra 01.07.2001 og Oslo Børs Totalindeks i perioden før det.
2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader var 0,08 % i 2008, 0,10% i 2009, 0,08% i 2010 og 0,08% i 2011. Administrasjonskostnadene er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet i 1991.
5. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
6. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i tidsinnskudd i andre banker.

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Nordisk aksjeportefølje Fra 31.01.2007 - 31.12.2011.

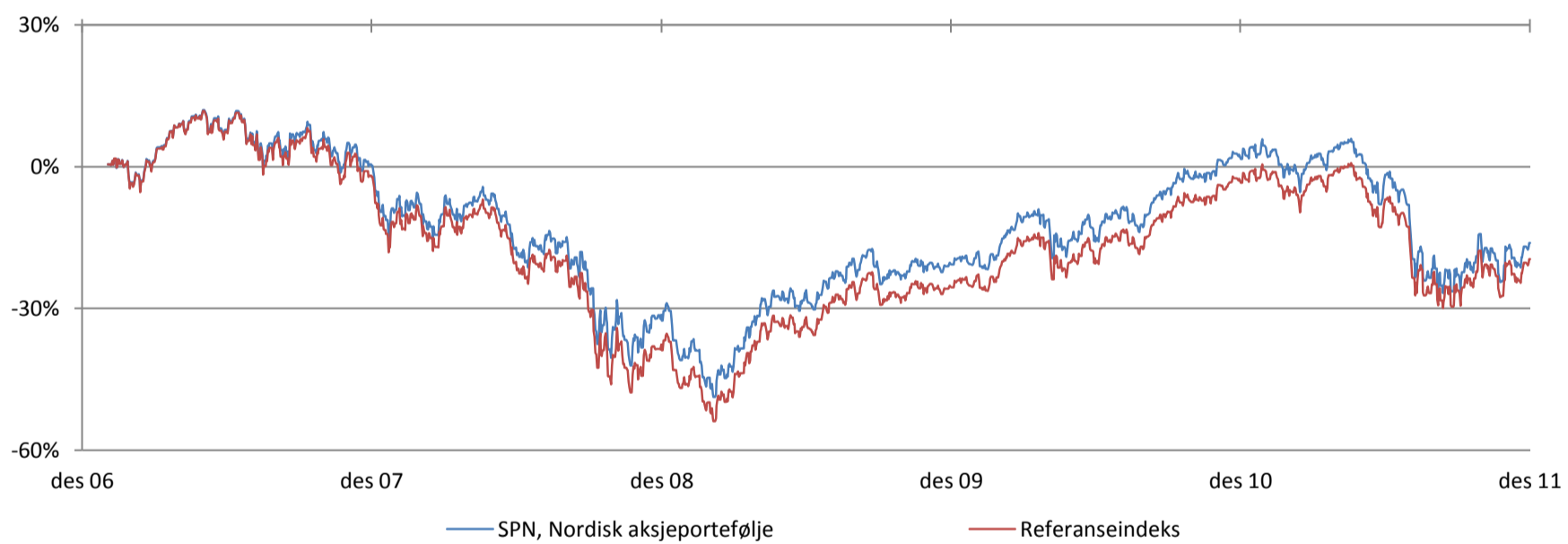
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

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*	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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år*	10 år	14 år
Portefølje avkastning	-17,49	7,55	-3,53		
Referanseindeks avkastning	-16,70	9,54	-4,33		
Meravkastning	-0,79	-1,99	0,81		
Standardavvik portefølje	26,56	19,41	19,34		
Standardavvik referanseindeks	26,42	20,18	20,57		
Alpha	-0,43	-1,62	0,24		
Beta	1,02	0,96	0,94		
Informasjonsrate	-0,89	0,11	0,31		
Relativ volatilitet, ex-post	0,98	1,46	1,93		

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 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 for 2009 er i størrelsesorden 0,10 % av forvaltningskapitalen, 0,08% i 2010, 0,08% i 2011 og er ikke belastet avkastningen.
5. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
6. Denne porteføljegruppen ble opprettet 31.01.2007.
7. Denne porteføljegruppen benytter finansielle derivater i form av valutaswapper og valutaterminer.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.11

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
SEK/DKK	26	0
Sum	26	0

8. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
9. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i tidsinnskudd i andre banker.

Folketrygdfondet

Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Norsk renteportefølje Fra 15.03.2007 - 31.12.2011.

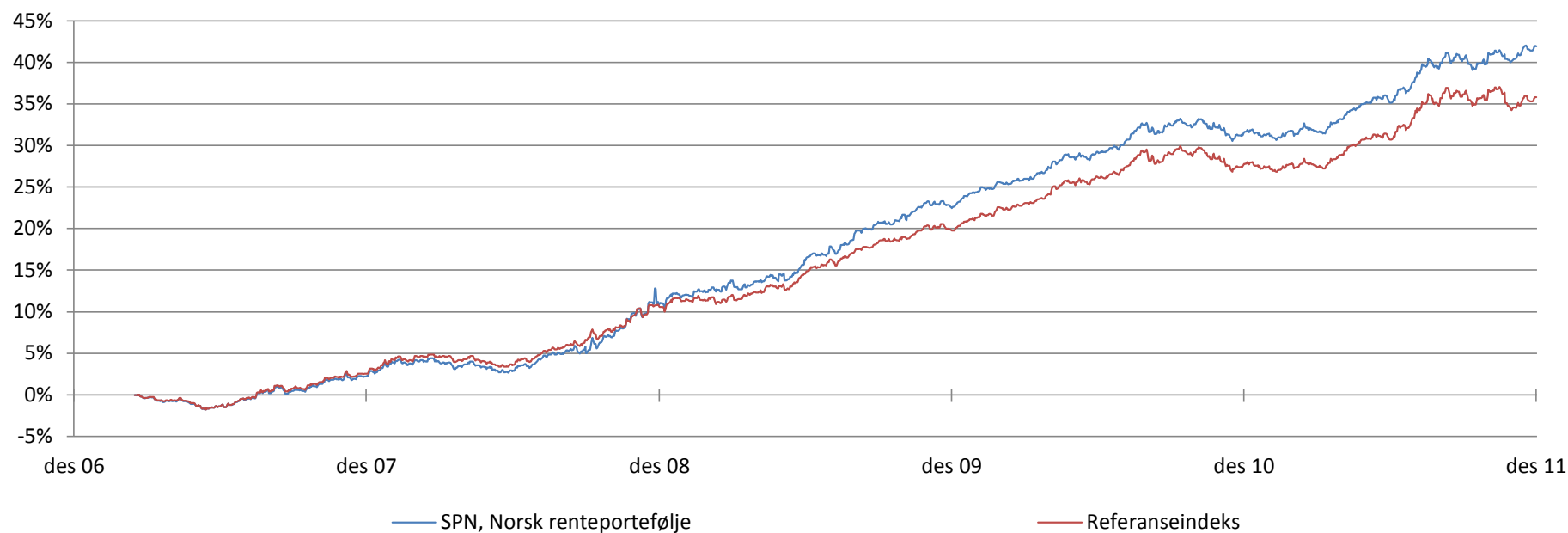
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år*	10 år	14 år
Portefølje avkastning	7,84	8,56	7,57		
Referanseindeks avkastning	6,28	7,09	6,59		
Meravkastning	1,55	1,46	0,98		
Standardavvik portefølje	2,97	2,36	2,59		
Standardavvik referanseindeks	3,32	2,56	2,50		
Alpha	2,51	1,98	1,00		
Beta	0,71	0,87	0,97		
Informasjonsrate	1,32	1,54	0,92		
Relativ volatilitet, ex-post	0,93	0,88	1,00		

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, Lehman 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. Lehman Global Treasury Norway inneholder de norske statsobligasjonene. Lehman 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 er i størrelsesorden 0,10 % av forvaltningskapitalen for 2009, 0,08% i 2010, 0,08% i 2011 og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet 15.03.2007. Årsaken er avviklingen av kontolånsordningen som medførte betydelige endringer i mandatet. Sammenligninger med perioden før og etter avvikling av kontolånsordningen avkastningsmessig og risikomessig er ikke relevant på grunn av de store endringene i aktivassammensetningen som avvikling av kontolånsordningen innebar.
5. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
6. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 2,7 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 21.12.2011. Disse var fremdeles i porteføljen pr 31.12.2011.
7. Det ble i mars 2011 foretatt handler mellom denne porteføljen og Statens obligasjonsfond. Handlene ble gjort til midtkurs (gjennomsnitt av flere meglereestimer).
8. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer og rentebytteavtaler.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.11

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
USD/NOK	2 657	25
EUR/NOK	9 416	50
GBP/NOK	180	0
SEK/NOK	343	1
Sum	12 596	76

Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.11							Nominell verdi, NOK* mill
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	
NOK	3 930	1 860	1 630	3 835	400		11 655
EUR	2 841	5 357	3 165	3 548	0		14 911
USD	2 543	5 490	766	895	1 295	715	11 704
GBP	342	0	448	0	264	505	1 559
Sum	9 656	12 707	6 009	8 278	1 959	1 220	39 829

* Basert på valutakurs 31.12.11

9. 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 - 31.12.2011.

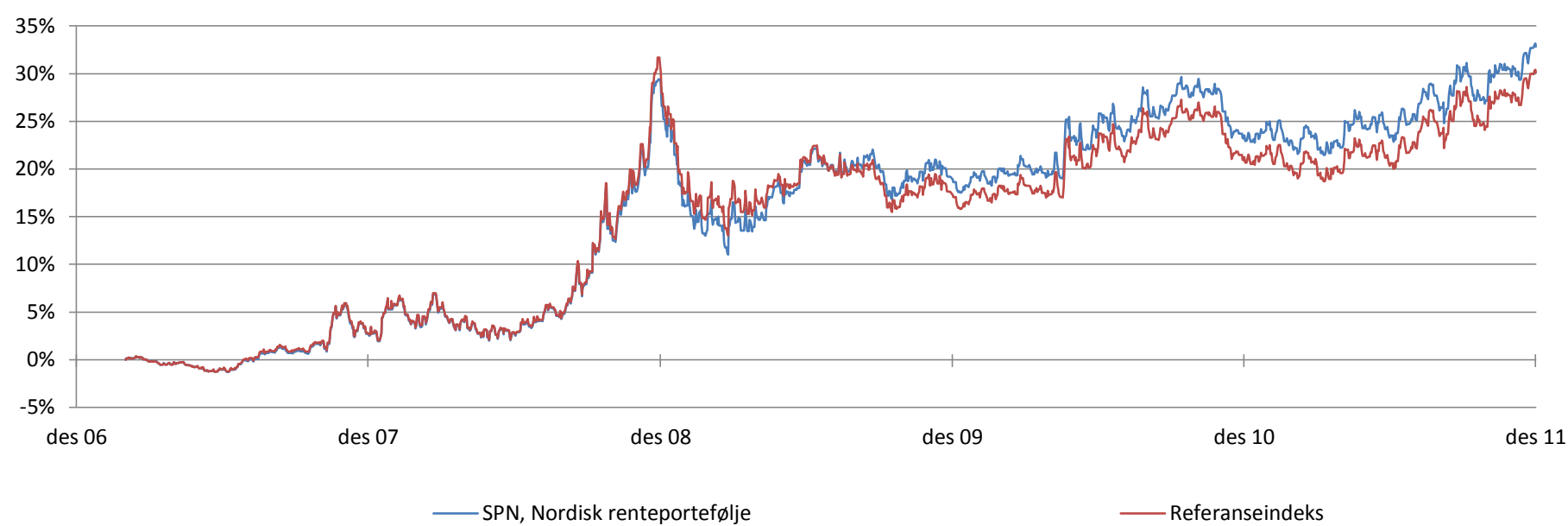
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

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*	2,54	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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år*	10 år	14 år
Portefølje avkastning	8,03	1,60	6,05		
Referanseindeks avkastning	7,83	0,56	5,60		
Meravkastning	0,20	1,04	0,45		
Standardavvik portefølje	7,26	7,66	8,06		
Standardavvik referanseindeks	7,37	7,66	8,22		
Alpha	0,36	1,02	0,46		
Beta	0,96	1,00	0,98		
Informasjonsrate	0,42	0,68	0,59		
Relativ volatilitet, ex-post	0,32	0,77	0,70		

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 var i størrelsesorden 0,10% av forvaltningskapitalen for 2009, 0,08% i 2010 og 0,08% i 2011. Administrasjonskostnadene er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet i 28.02.2007.
5. Denne porteføljegruppen benytter finansielle derivater i form av valutaswapper og valutaterminer.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.11

	Nominell sikring mot NOK (mill)	Markedsverdi, mill NOK
EUR/SEK	-6	0
USD/DKK	33	0
Sum	27	0

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

Folketrygdfondet

Statens obligasjonsfond (SOF) forvaltningsresultat, investert del av kapital. Fra 21.03.2009 - 31.12.2011.

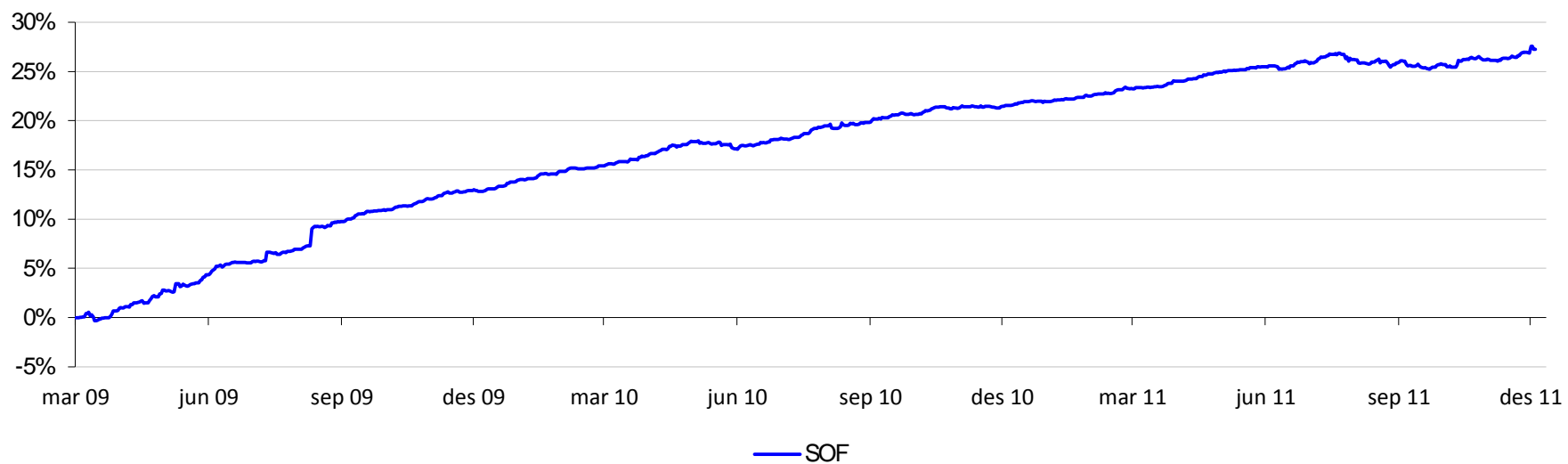
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	SOFs brutto avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale 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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år*	5 år	10 år	14 år
Portefølje avkastning	4,40	8,98			
Referanseindeks avkastning	0,00	0,00			
Meravkastning	4,40	8,98			
Standardavvik portefølje	1,45	2,00			
Standardavvik referanseindeks					
Alpha					
Beta					
Informasjonsrate					
Relativ volatilitet, ex-post					

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



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. Ved utgangen av 2011 var det investerte beløpet fortsatt lavere enn 20% av tilgjengelig kapital.
2. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,02 % årlig av tilgjengelig forvaltningskapital for 2009, 2010 og 2011. Dette er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet 21.03.2009.
5. Anslag for risikofrirente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde www.ose.no). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
6. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 13,3 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 21.12.2011. Disse var fremdeles i porteføljen pr 31.12.2011.
7. Det ble i mars 2011 foretatt handler mellom denne porteføljen og Statens pensjonsfond Norge. Handlene ble gjort til midtkurs (gjennomsnitt av flere meglereestimater).
8. Finansielle derivat

Valutasikringsinstrumenter og rentebytteavtaler

Det er i 2011 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valustyringen 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.

Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.11

	Nominell sikring mot NOK	Markeds- verdi, NOK
EUR/NOK	898	5
Sum	898	5

Det er ikke benyttet rentebytteavtaler i porteføljen i 2011.

9. 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.