

# Folketrygdfondets Investeringsresultat

**Fra 31.12.1997 til 31.12.2012**

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 2012. 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"> <li>• SPN - Norsk aksjeportefølje</li> <li>• SPN - Nordisk aksjeportefølje</li> <li>• SPN - Norsk renteportefølje</li> <li>• SPN - Nordisk renteportefølje</li> </ul>
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

® 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.

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 etterprøvbare og gi uttrykk for virkelig verdi.

### Lånepapirer

Lån som inngår i den strategiske referanseporteføljen skal prises til den kurs indeksleverandør 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 indeksleverandør benytter i sine indekser. For aksjer som ikke inngår i referanseporteføljen gjelder følgende:

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

### Retter

For tegningsretter eller salgsretter brukes sluttkurser 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.

# Folketrygdfondet

## 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 - 31.12.2012.

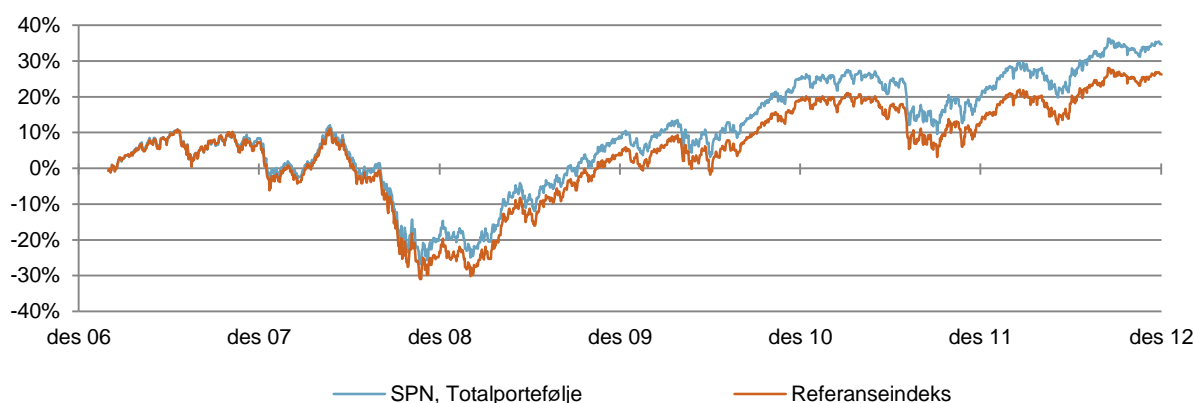
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	SPNs brutto avkastning (prosent)	SPNs netto avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt (mill. NOK)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva (mill. NOK)
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	145 166	94,96	152 868

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	12,16	7,50	4,43		5,24
Referanseindeks avkastning	11,92	6,78	3,31		4,07
Meravkastning (aritmetisk)	0,24	0,72	1,11		1,16
Standardavvik portefølje	7,59	9,76	13,67		12,88
Standardavvik referanseindeks	7,85	10,05	14,51		13,67
Alpha	0,48	0,80	1,04		1,12
Beta	0,97	0,97	0,94		0,94
Informasjonsrate	0,47	1,03	0,65		0,70
Relativ volatilitet, ex-post	0,50	0,63	1,47		1,43

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 uktlige 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 aksjeforfølje:** Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).
  2. **Nordisk aksjeforfølje:** 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 renteforfølje:** 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 renteforfølje:** 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:

	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011
Norsk aksjef.	53.67 %	49.83 %	54.61 %	56.06 %	53.81 %	50.45 %
Nordisk aksjef.	8.96 %	9.25 %	9.42 %	9.29 %	9.09 %	8.46 %
Norsk rentef.	32.00 %	35.01 %	32.49 %	29.75 %	31.72 %	35.14 %
Nordisk rentef.	5.37 %	5.91 %	5.48 %	4.90 %	5.38 %	5.95 %

	30.09.2011	31.12.2011	31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012
Norsk aksjef.	45.63 %	51.55 %	53.37 %	52.06 %	53.59 %	53.14 %
Nordisk aksjef.	7.41 %	9.14 %	9.44 %	9.11 %	9.16 %	9.40 %
Norsk rentef.	40.03 %	33.20 %	31.55 %	32.97 %	31.70 %	33.94 %
Nordisk rentef.	6.93 %	6.11 %	5.64 %	5.86 %	5.54 %	5.52 %

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 referanseportefølje.

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

# Folketrygdfondet

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 har vært 0,08% av forvaltningskapitalen i 2010, 0,08% i 2011 og 0,10% i 2012, 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 0,25 år.
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 2012 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 31.12.12

	Nominell sikring mot NOK (mill.)	Markedsverdi, mill. NOK
USD/NOK	2 911	15
EUR/NOK	7 496	48
GBP/NOK	182	-1
SEK/NOK	113	0
EUR/SEK	0	0
USD/DKK	0	0
SEK/DKK	0	0
Sum	10 702	62

## Rentebytteavtaler

Det er i 2012 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 31.12.12

	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	Nominell verdi, mill. NOK*
NOK	4 040	4 300	2 830	5 385	300	0	16 855
EUR	4 425	4 696	4 391	7 029	0	0	20 541
USD	4 341	3 463	2 677	389	1 791	390	13 051
GBP	0	256	181	0	529	312	1 278
Sum	12 806	12 715	10 079	12 803	2 620	702	51 725

\* Basert på valutakurs 31.12.12

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

# Folketrygdfondet

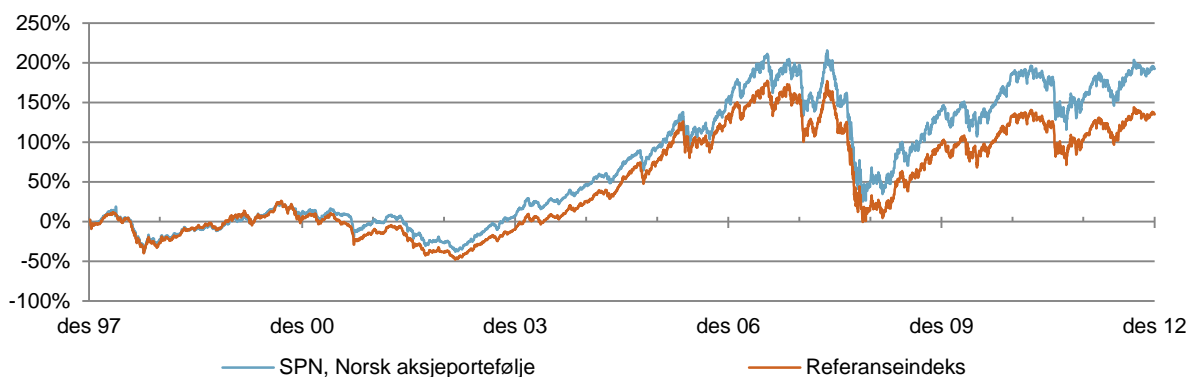
## Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Norsk aksjeportefølje Fra 31.12.1997 til 31.12.2012.

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 (mill. NOK)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva (mill. NOK)
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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	14,71	6,78	-0,32	14,88	7,42
Referanseindeks avkastning	15,36	6,12	-1,98	14,45	5,87
Meravkastning (aritmetisk)	-0,65	0,66	1,66	0,43	1,55
Standardavvik portefølje	13,06	17,94	25,75	22,12	22,23
Standardavvik referanseindeks	13,56	18,50	27,35	23,37	23,72
Alpha	-0,28	0,70	1,14	0,99	1,47
Beta	0,98	0,97	0,94	0,93	0,92
Informasjonsrate	-0,75	0,41	0,43	0,02	0,23
Relativ volatilitet, ex-post	0,85	1,25	2,75	4,23	4,80

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

## 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 har vært 0,08% av forvaltningskapitalen i 2010, 0,08% i 2011 og 0,10% i 2012, og 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 risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde [www.ose.no](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.
6. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.



## Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Nordisk aksjeportefølje Fra 31.01.2007 - 31.12.2012.

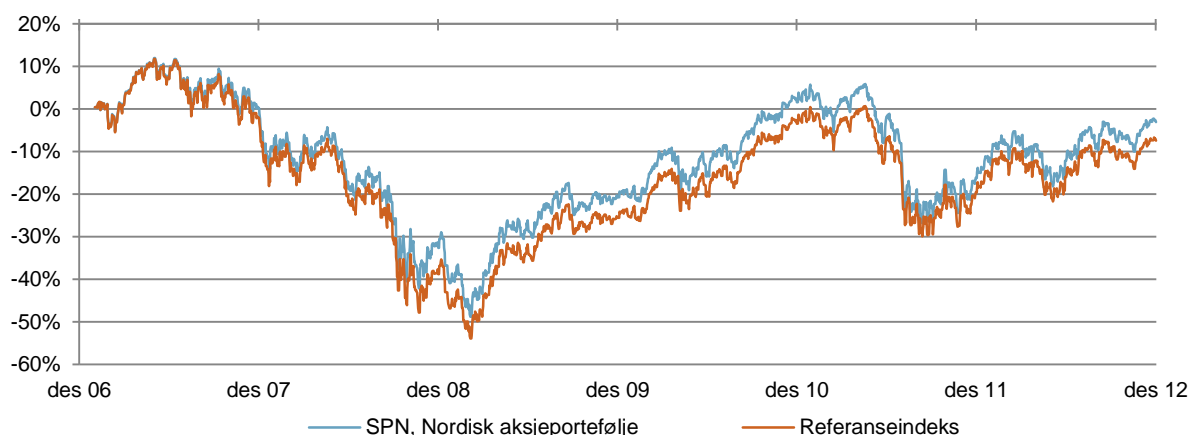
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølje- gruppen årsslutt (mill. NOK)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva (mill. NOK)
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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	15,69	6,96	-0,65		-0,52
Referanseindeks avkastning	15,16	7,55	-1,09		-1,29
Meravkastning (aritmetisk)	0,54	-0,59	0,44		0,77
Standardavvik portefølje	15,72	15,37	19,55		18,55
Standardavvik referanseindeks	15,78	15,36	20,70		19,63
Alpha	0,58	-0,54	0,11		0,43
Beta	0,99	1,00	0,94		0,94
Informasjonsrate	1,49	-0,71	0,12		0,32
Relativ volatilitet, ex-post	0,61	0,76	1,86		1,76

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



# Folketrygdfondet

## 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 0,08% av forvaltningskapitalen i 2010, 0,08% i 2011 og 0,10% i 2012, 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. Anslag for risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde [www.ose.no](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
8. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i bankinnskudd, obligasjoner og tidsinnskudd.

## Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Norsk renteportefølje Fra 15.03.2007 - 31.12.2012.

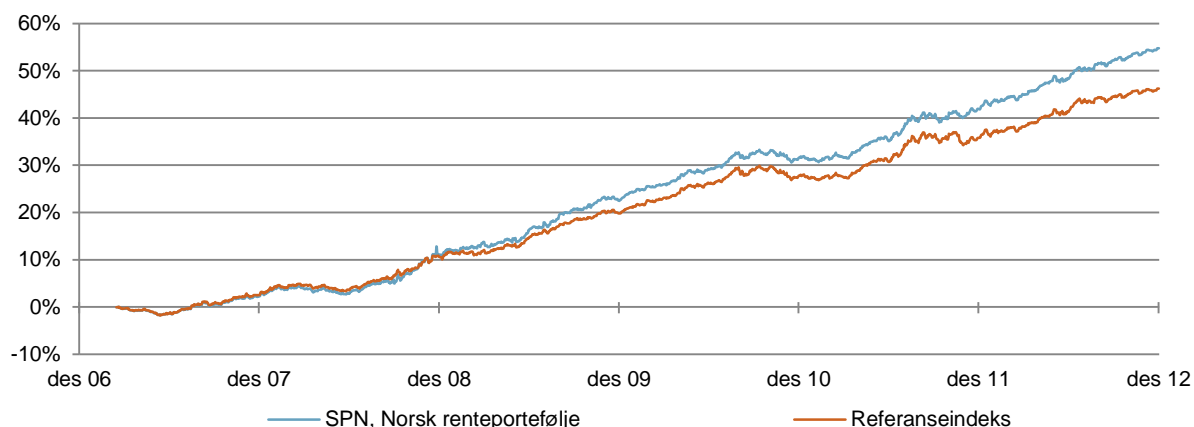
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølje- gruppen årsslutt (mill. NOK)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva (mill. NOK)
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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	9,08	8,12	8,64		7,78
Referanseindeks avkastning	7,68	6,88	7,36		6,73
Meravkastning (aritmetisk)	1,40	1,24	1,28		1,04
Standardavvik portefølje	2,29	2,22	2,50		2,47
Standardavvik referanseindeks	2,55	2,55	2,45		2,41
Alpha	1,83	1,93	1,40		1,09
Beta	0,91	0,83	0,95		0,97
Informasjonsrate	2,69	1,50	1,21		1,05
Relativ volatilitet, ex-post	0,61	0,77	0,99		0,94

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 uktlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

\* fra 15.03.2007



# Folketrygdfondet

## 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 0,08% av forvaltningskapitalen i 2010, 0,08% i 2011 og 0,10% i 2012, 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 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 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 0,25 år.
6. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 2,7 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 21.12.2011. 2,4 millioner av disse aksjene ble solgt 30.10.2012, mens en ny restrukturering 20.11.2012 tilførte porteføljen ytterligere 0,5 millioner. Beholdninger pr 31.12.2012 var derfor på 0,8 millioner aksjer.
7. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 4,0 millioner BLO (Blom) aksjer 24.05.2012. 2,8 millioner av disse var fortsatt i porteføljen pr 31.12.2012.
8. Det benyttes finansielle derivater i denne porteføljen. Derivatene som benyttes er valutaswapper, valutaterminer og rentebytteavtaler.

### Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.12

	Nominell sikring mot NOK (mill.)	Markedsverdi, mill. NOK
USD/NOK	2 911	15
EUR/NOK	7 496	48
GBP/NOK	182	-1
SEK/NOK	113	0
EUR/SEK	0	0
USD/DKK	0	0
SEK/DKK	0	0
Sum	10 702	62

# Folketrygdfondet

## Løpetidsintervaller for rentebytteavtaler per 31.12.12

	0-2 år	2-4 år	4-6 år	6-10 år	10-15 år	15-30 år	Nominell verdi, mill. NOK*
NOK	4 040	4 300	2 830	5 385	300	0	16 855
EUR	4 425	4 696	4 391	7 029	0	0	20 541
USD	4 341	3 463	2 677	389	1 791	390	13 051
GBP	0	256	181	0	529	312	1 278
Sum	12 806	12 715	10 079	12 803	2 620	702	51 725

\* Basert på valutakurs 31.12.12

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

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

## Statens pensjonsfond Norge (SPN) forvaltningsresultat Nordisk renteportefølje Fra 28.02.2007 - 31.12.2012.

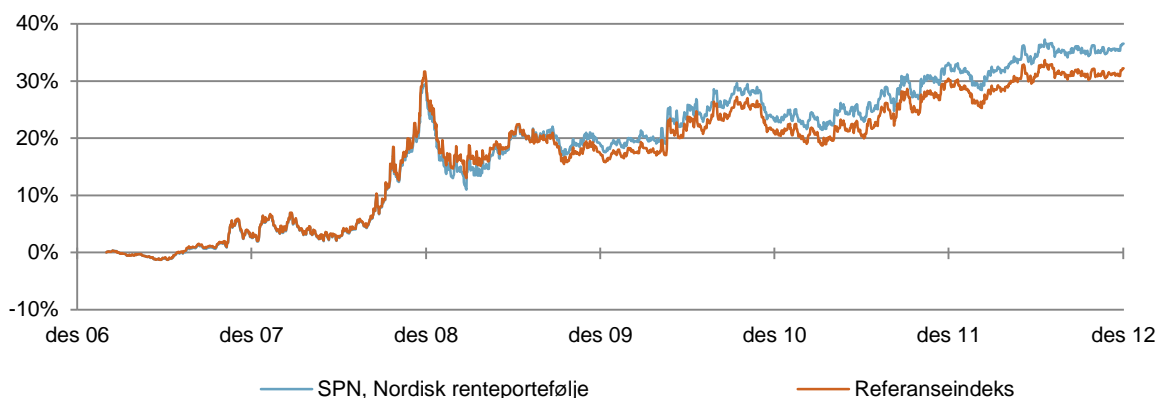
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

År	Avkastning porteføljegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Aktiva portefølje-gruppen årsslutt (mill. NOK)	Prosent av FTFs aktiva	FTFs totale aktiva (mill. NOK)
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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	2,27	4,62	5,78		5,39
Referanseindeks avkastning	1,10	3,98	5,08		4,81
Meravkastning (aritmetisk)	1,16	0,64	0,70		0,57
Standardavvik portefølje	4,63	5,78	7,82		7,59
Standardavvik referanseindeks	4,69	5,93	8,01		7,74
Alpha	1,13	0,66	0,71		0,58
Beta	0,97	0,97	0,97		0,98
Informasjonsrate	4,51	1,77	0,94		0,83
Relativ volatilitet, ex-post	0,30	0,35	0,69		0,65

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 uktlige observasjoner. Definisjon av nøkkeltall finnes i GIPS-håndboken.

\* fra 28.02.2007



# Folketrygdfondet

## Noter:

1. Referanseporteføljen er indeksen Barclays 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 0,08% av forvaltningskapitalen i 2010, 0,08% i 2011 og 0,10% i 2012, og er ikke belastet avkastningen.
3. Det er benyttet tidsvektet avkastning basert på daglige observasjoner som er geometrisk sammenvektet.
4. Denne porteføljegruppen ble opprettet 28.02.2007.
5. Anslag for risikofri rente er beregnet som gjennomsnittlig effektiv rente for renteindeksen ST1X for angitt tidsrom (kilde [www.ose.no](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25 år.

# Folketrygdfondet

## Statens obligasjonsfond (SOF) forvaltningsresultat, investert del av kapital.

Fra 21.03.2009 - 31.12.2012.

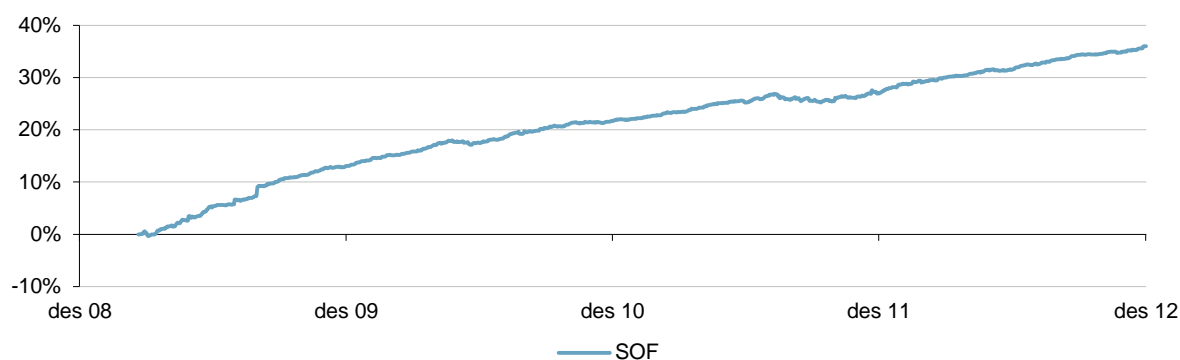
Folketrygdfondet har utarbeidet og presentert denne rapporten i samsvar med "Global Investment Performance Standards" (GIPS)

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

Nøkkeltall, annualisert	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
Portefølje avkastning	7,08	6,87			8,36
Referanseindeks avkastning					
Meravkastning (aritmetisk)					
Standardavvik portefølje	0,90	1,31			1,83
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 mandatets utforming. Ved utgangen av 2012 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 har vært 0,02% av forvaltningskapitalen de siste tre årene, og 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 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 0,25 år.
6. 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. Beholdninger pr 31.12.2012 var derfor på 3,9 millioner aksjer.
7. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 8,1 millioner BLO (Blom) aksjer 24.05.2012. 5,7 millioner av disse var fortsatt i porteføljen pr 31.12.2012.
8. Finansielle derivater

### Valutasikringsinstrumenter og rentebytteavtaler

Det er i 2012 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.

### Utestående valutaswapper og -terminer per 31.12.12

	Nominell sikring mot NOK (mill.)	Markedsverdi, mill. NOK
EUR/NOK	905	6
Sum	905	6

Det er ikke benyttet rentebytteavtaler i porteføljen i 2012. Nominelt beløp på utestående finansielle derivater har små svingninger gjennom året.

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. FTF kan hente penger fra denne kontoen hos Norges Bank ved handel av obligasjoner.