

# Folketrygdfondets Investeringsresultat

Fra 31.12.2000 til 31.12.2010

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 2000 til 31. desember 2010. 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
2	Statens pensjonsfond Norge (SPN)	4	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Norske aksjer</li> <li>• Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland</li> <li>• Norske renteinstrumenter</li> <li>• Nordiske renteinstrumenter</li> </ul>
7	SPN - Norske aksjer	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Norske aksjer</li> </ul>
10	SPN - Nordiske aksjer	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aksjer notert på børs i Danmark, Sverige og Finland</li> </ul>
13	SPN - Norske renteinstrumenter	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Norske renteinstrumenter</li> </ul>
16	SPN - Nordiske renteinstrumenter	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renteinstrumenter utstedt av utstedere fra Danmark, Sverige og Finland</li> </ul>
19	Statens obligasjonsfond (SOF)	1	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Norske renteinstrumenter</li> </ul>

**Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat  
totalporteføljen - porteføljegruppe bestående av flere aktivaklasser  
Fra 28.02.2007 - 31.12.2010.**

Folkestrygdfondet 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)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Totale aktiva ved periodens slutt NOK (mill.kr.)	Prosent av Folkestrygdfondets aktiva	Folkestrygdfondets 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

\*fra 28.02.2007

Avkastning (brutto) og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 28.02.2007			
	Folkestrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks	Kumulativ avkastning
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	24,97	18,95	
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	6,02		
Annualisert geometrisk avkastning, pst	5,99	4,63	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	1,36		
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	6,92	5,78	
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	1,14		
Standardavvik, årlig pst	14,60	15,60	
Relativ volatilitet, årlig pst	1,73		
Alpha (regresjon, 12 mnd tall)	1,28		
Beta	0,93	1,00	
Informasjonsrate	0,65		
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,94		
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0,29		
Sharpe rate, pst	22,62	13,88	
Meravkastning fra Modigliani squared	1,36		
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst	3,62		

## Noter:

1. 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.

2. Total aktiva i porteføljen inkluderer utlånte aksjer. I utlånsavtalene er det avtalt at aksjene kan tilbakekalles med oppgjør påfølgende dag.
3. Referanseindeksen er sammensatt av de fire underliggende referanseindekser:
  1. **Norske Aksjer:** Referanseindeksen er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX).
  2. **Nordiske Aksjer:** 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. **Norske Renter:** 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. **Nordiske Renter:** Referanseporteføljen 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 referanseporteføljen er vist under for siste 3 år:

	31.03.2008	30.06.2008	30.09.2008	31.12.2008	31.03.2009	30.06.2009
Norske Aksjer	46.76 %	52.06 %	42.59 %	38.89 %	51.91 %	55.07 %
Nordiske Aksjer	9.01 %	8.09 %	8.35 %	8.47 %	8.79 %	9.77 %
Norske Renter	38.25 %	33.91 %	41.58 %	44.47 %	33.26 %	29.80 %
Nordiske Renter	5.97 %	5.94 %	7.49 %	8.17 %	5.94 %	5.36 %

	30.09.2009	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010
Norske Aksjer	51.12 %	54.34 %	53.67 %	49.83 %	54.61 %	56.06 %
Nordiske Aksjer	8.78 %	8.22 %	8.96 %	9.25 %	9.42 %	9.29 %
Norske Renter	34.13 %	31.98 %	32.00 %	35.01 %	32.49 %	29.75 %
Nordiske Renter	5.97 %	5.46 %	5.37 %	5.91 %	5.48 %	4.90 %

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.

Tracking Error i rapporten er beregnet utifra faktisk referanseportefølje.

4. For totalporteføljen opphørte avkastningsrapporteringen i selve GIPS-rapportene 7. desember 2006, fordi avviking av kontolånsordningen medførte betydelige endringer i mandatet til Folketrygdfondet. Sammenligninger med perioden før og etter avviking av kontolånsordningen avkastningsmessig og risikomessig er ikke relevant på grunn av de store endringene i aktivassammensetningen som avviking av kontolånsordningen innebar. Derfor viser GIPS-rapporten tall fra 28.02.2007.
5. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen.
6. Porteføljen verdsettes på daglig basis.

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til grunn et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor 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 kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

#### Norske renteinstrumenter:

Kilder til verdivurderingshierarki 1:

Statsobligasjoner med kvotert pris og god likviditet er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

Kilder til verdivurderingshierarki 2:

For lån som inngår i indekser fra Barclays benyttes kurs fra indeksleverandør. Obligasjoner hvor det stilles observerbare priser fra eksterne kilder vil benyttes hvis de vurderes som troverdige.

Kilder til verdivurderingshierarki 3

Illikvide obligasjoner prises på bakgrunn av kredittspreader fra en eller flere eksterne kilder. Obligasjonene blir da priset på grunnlag av spreadpåslag over respektive depo-/swapkurve i aktuell valuta på prisingstidspunkt.

#### Nordiske renteinstrumenter:

Kilder til verdivurderingshierarki 1:

Statsobligasjoner med kvotert pris og god likviditet er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

Kilder til verdivurderingshierarki 2:

For lån som inngår i indekser fra Barclays benyttes kurs fra indeksleverandør. Obligasjoner hvor det stilles observerbare priser fra eksterne kilder vil benyttes hvis de vurderes som troverdige.

Alle obligasjoner i denne porteføljen prises i verdivurderingshierarki 1 eller 2.

#### Norske aksjer:

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

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 brukes 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.

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 (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:

For aksjer som inngår i CMVINXBINN er verdsettelse gjort daglig med aksjekurser fra indeksleverandøren. Aksjer som ikke inngår i CMVINXBINN benyttes det sluttkurs 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 (verdivurderingshierarki 3) ved at tegningskurs (evnt salgskurs) og omsatt kurs aktuell dag har blitt brukt for å finne teoretisk verdi for retter.

#### Valutasikringsinstrumenter 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.

7. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,08 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital i 2008, 0,10% i 2009, 0,08% i 2010 og er ikke belastet avkastningen.
8. Risikoberegninger er foretatt på grunnlag av månedlige observasjoner for angitt tidsrom.

9. 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.
10. Finansielle derivat:

#### Valutahandler

Det er i 2010 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge. De to instrumenttypene er gjennomgående benyttet for å oppnå samme valutasammensetnings som i referanseporteføljen. Innslaget av sikring mot norske kroner som fremgår under, er en følge av at obligasjonsbeholdninger og rentebytteavtaler i annen valuta sikres mot norske kroner

Utestående valutaswapper og –terminer per 31.12.2010:

Beløp i millioner kroner per 31.12.2010	Nominell	Markeds- verdi, NOK
	sikring mot NOK	
USD/NOK	1 862,20	45,5
EUR/NOK	6 869,80	52,8
GBP/NOK	67,5	0,1
SEK/DKK		0,1
SEK/EUR		0,1
Sum	8 799,50	98,6

#### Rentebytteavtaler

Det er i 2010 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. Rentebytteavtalene er gjennomgående benyttet til å øke rentebindingen i porteføljen opp på samme nivå som i referanseporteføljen.

							Nominell
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	7-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi, NOK*
NOK	4 430	1 500	430	2 090	815	-	9 265
EUR	5 391	3 364	1 665	1 037	-	-	11 458
USD	3 700	4 084	835	718	331	289	9 958
GBP	769	-	439	-	100	673	1 982

\* Basert på valutakurs 31.12.2010

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

Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat  
portefølgegruppe norske aksjer

Fra 31.12.2000 til 31.12.2010.

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

År	Avkastning portefølgegruppen (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (prosent)	Antall porteføljer	Størrelse portefølgegruppen årsslutt NOK (mill.kr.)	Prosent av aktiva til forvaltning	Totale aktiva til forvaltning NOK (mill.kr.)
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	86,32	87 801

Avkastning og risikomål		
Fra 31.12.2000		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	156,79	118,18
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	38,61	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	9,89	8,11
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	1,78	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	12,26	11,05
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	1,22	
Standardavvik, årlig pst	23,49	25,02
Relativ volatilitet, årlig pst	3,57	
Alpha (regresjon)	1,73	
Beta	0,93	1,00
Informasjonsrate	0,34	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,55	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0,21	
Sharpe rate, pst	35,38	28,35
Meravkastning fra Modigliani squared	1,76	
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst (12*mnd tall)	3,95	

Avkastning og risikomål		
Fra 31.12.2005		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	48,04	32,24
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	15,80	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	8,16	5,75
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	2,41	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	11,26	9,51
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	1,75	
Standardavvik, årlig pst	25,30	27,05
Relativ volatilitet, årlig pst	3,50	
Alpha (regresjon)	2,18	
Beta	0,93	1,00
Informasjonsrate	0,50	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,75	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0,25	
Sharpe rate, pst	30,95	22,48
Meravkastning fra Modigliani squared	2,29	
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst	3,43	

## Noter:

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

Denne porteføljegruppen plasserer i norske aksjer.

Særlovselskapet 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 eller kvoterte priser med god likviditet.
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris 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:

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 brukes 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.

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 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.

### 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 0,08 % i 2008, 0,10% i 2009 og 0,08% i 2010. 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](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
8. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i tidsinnskudd i andre banker.
9. En fullstendig kompositliste med beskrivelser, metode for kalkulasjon og rapportering vil være tilgjengelig på forespørsel.

**Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat  
aksjer notert på børs i Sverige, Danmark og Finland  
Fra 31.01.2007 - 31.12.2010.**

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

År	FTFs avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (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	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	14,06	87 801

\* fra 31.01.2007

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 31.01.2007		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
		Kumulativ avkastning
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	1,58	-3,46
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	5,04	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	0,40	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	1,26	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	2,36	1,40
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	0,96	
Standardavvik, årlig pst	19,77	21,38
Relativ volatilitet, årlig pst	2,09	
Alpha (regresjon)	0,79	
Beta	0,92	1,00
Informasjonsrate	0,46	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,62	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0,16	
Sharpe rate, pst	-6,32	-10,36
Meravkastning fra Modigliani squared	0,86	
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst	3,61	

des 06      des 07      des 08      des 09      des 10

— SPN      — REF

## Noter:

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

Denne porteføljengruppen plasserer i aksjer notert på børs i Danmark, Finland og Sverige.

Særlovselskapet 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. Denne er basert på VINX indeksen, som inneholder nordiske aksjer, med unntak av de norske og islandske selskapene.
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 eller kvoterte priser med god likviditet.
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris 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:

For aksjer som inngår i CMVINXBXINN er verdsettelse gjort daglig med aksjekurser fra indeksleverandøren. Aksjer som ikke inngår i CMVINXBXINN benyttes det 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 (evt salgskurs) og omsatt kurs aktuell dag har blitt brukt for å finne teoretisk verdi for retter.

### Valutsikringsinstrumenter:

For valutasikringsinstrumenter 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.

4. Avkastningen for referanseindeksen er justert slik at skatt på utbytte håndteres likt som i den faktiske porteføljen.
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 2008 er i størrelsesorden 0,08 % av forvaltningskapitalen, 0,10 % i 2009, 0,08% i 2010 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](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
11. Tidligere betalt kildeskatt 24,8mill DKK fra 2003 til 2009 har blitt tilbakebetalt 31.12.2010. Dette får ikke avkastningsmessige konsekvenser da tilbakebetalingen blir håndtert som en tilførsel av kapital i porteføljen.
12. Sikkerhetsstillelse ved utlån av aksjer videreplasseres i tidsinnskudd i andre banker.
13. En fullstendig komposittliste med beskrivelser, metode for kalkulasjon og rapportering vil være tilgjengelig på forespørsel.

Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat  
norske renteinstrumenter  
Fra 15.03.2007 - 31.12.2010.

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

År	FTFs avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (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	-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

\* fra 15.03.2007

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 28.02.2007		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	7,47	6,68
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	0,79	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	1,92	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	0,21	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	7,22	6,44
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	0,78	
Standardavvik, årlig pst	2,67	2,35
Relativ volatilitet, årlig pst	0,98	
Alpha (regresjon)	0,56	
Beta	1,08	1,00
Informasjonsrate	0,80	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,58	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	0,22	
Sharpe rate, pst	135,25	120,33
Meravkastning fra Modigliani squared	0,35	
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst	3,62	

Kumulativ avkastning

des 06    des 07 SPN    des 08    des 09 REF    des 10

## Noter:

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

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

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

2. 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.
3. Porteføljen verdsettes på daglig basis.

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til grunn et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor 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 kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

### Obligasjoner, sertifikater:

Kilder til verdivurderingshierarki 1:

Statsobligasjoner med kvotert pris og god likviditet er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

Kilder til verdivurderingshierarki 2:

For lån som inngår i indekser fra Barclays benyttes kurs fra indeksleverandør. Obligasjoner hvor det stilles observerbare priser fra eksterne kilder vil benyttes hvis de vurderes som troverdige.

Kilder til verdivurderingshierarki 3

Illikvide obligasjoner prises på bakgrunn av kredittspreader fra en eller flere eksterne kilder. Obligasjonene blir da priset på grunnlag av spreadpåslag over respektive depo-/swapkurve i aktuell valuta på prisingstidspunkt.

### Valutasikringsinstrumenter 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.

4. Investeringsresultater er presentert før forvaltningshonorar og depotavgifter, men etter alle transaksjonskostnader. Folketrygdfondet har ikke forvaltningshonorar. Fondets årlige administrasjonskostnader er i størrelsesorden 0,08 % av forvaltningskapitalen for 2008, 0,10% i 2009, 0,08% i 2010 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. 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.
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](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
9. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 1,3 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 23.12.2010. Disse ble solgt ut av porteføljen 28.12.2010.
10. Finansielle derivat:

#### Valutahandler

Det er i 2010 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens pensjonsfond Norge. De to instrumenttypene er gjennomgående benyttet for å oppnå samme valutasammensetning som i referanseporteføljen. Innslaget av sikring mot norske kroner som fremgår under, er en følge av at obligasjonsbeholdninger og rentebytteavtaler i annen valuta sikres mot norske kroner

Utestående valutaswapper og –terminer per 31.12.2010:

Beløp i millioner kroner per 31.12.2010	Nominell	Markeds- verdi, NOK
	sikring mot NOK	
USD/NOK	1 862,20	45,5
EUR/NOK	6 869,80	52,8
GBP/NOK	67,5	0,1
SEK/DKK		0,1
SEK/EUR		0,1
<b>Sum</b>	<b>8 799,50</b>	<b>98,6</b>

#### Rentebytteavtaler

Det er i 2010 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. Rentebytteavtalene er gjennomgående benyttet til å øke rentebindingen i porteføljen opp på samme nivå som i referanseporteføljen.

							Nominell
	0-2 år	2-4 år	4-6 år	7-10 år	10-15 år	15-30 år	verdi, NOK*
NOK	4 430	1 500	430	2 090	815	-	9 265
EUR	5 391	3 364	1 665	1 037	-	-	11 458
USD	3 700	4 084	835	718	331	289	9 958
GBP	769	-	439	-	100	673	1 982

\* Basert på valutakurs 31.12.2010

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

**Statens pensjonsfond Norge forvaltningsresultat  
rentepapirer utstedt av utstedere fra Sverige, Danmark og Finland  
Fra 28.02.2007 - 31.12.2010.**

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

År	FTFs avkastning (prosent)	Avkastning til referanseindeks (prosent)	Relativ avkastning (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	-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

\* fra 28.02.2007

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 28.02.2007		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
		Kumulativ avkastning
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	22,93	20,67
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	2,26	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	5,53	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	0,59	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	5,77	5,29
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	0,47	
Standardavvik, årlig pst	8,57	8,72
Relativ volatilitet, årlig pst	0,75	
Alpha (regresjon)	0,51	
Beta	0,98	1,00
Informasjonsrate	0,63	
Informasjonsrate (Appraisal Ratio)	0,69	
Informasjonsrate pga Beta ulik 1	-0,06	
Sharpe rate, pst	25,07	19,19
Meravkastning fra Modigliani squared	0,51	
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst	3,62	



## Noter:

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

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

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

2. Referanseporteføljen er indeksen Lehman Global Aggregate Nordic ex Norway. Denne inneholder obligasjoner utstedt av utstedere i Sverige, Danmark og Finland. Referanseporteføljen valutasikres ikke.
3. Porteføljen verdsettes på daglig basis.

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 eller kvoterte priser med god likviditet.
2. Verdsettelse på grunnlag av observerbar pris fra eksterne kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

### Obligasjoner, sertifikater:

Kilder til verdivurderingshierarki 1:  
Statsobligasjoner med kvotert pris og god likviditet er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

Kilder til verdivurderingshierarki 2:  
For lån som inngår i indekser fra Barclays benyttes kurs fra indekssleverandør. Obligasjoner hvor det stilles observerbare priser fra eksterne kilder vil benyttes hvis de vurderes som troverdige.

Alle obligasjoner i denne porteføljen prises i verdivurderingshierarki 1 eller 2.

### Valutasikringsinstrumenter 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.

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

administrasjonskostnader var i størrelsesorden 0,08% av forvaltningskapitalen for 2008, 0,10% i 2009 og 0,08% i 2010. 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](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
9. En fullstendig komposittliste med beskrivelser, metode for kalkulasjon og rapportering vil være tilgjengelig på forespørsel.

Statens obligasjonsfond forvaltningsresultat,  
investert del av kapital.  
Fra 21.03.2009 - 31.12.2010.

Folketrygdfonet 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
2010	7,61	7,59	0,00	1	9 960	6,87	144 877

\* fra 21.03.2009

Avkastning og risikomål Siden oppstart av portefølje Fra 21.03.2009		
	Folketrygdfondet før adm. kostnader	Referanseindeks
Kumulativ geometrisk avkastning, pst	21,68	na
Kumulativ meravkastning (geometrisk), pst	na	
Annualisert geometrisk avkastning, pst	11,11	
Annualisert meravkastning (geometrisk), pst	na	
Aritmetisk årlig avkastning (12*mnd tall)	10,77	na
Aritmetisk meravkastning (12*mnd tall)	na	
Standardavvik, årlig pst	1,97	na
Relativ volatilitet, årlig pst	na	
Alpha (regresjon)	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	
Gjennomsnittlig risikofri rente, pst	2,09	

Kumulativ avkastning

## Noter:

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

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

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

2. 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 2010 var det investerte beløpet fortsatt lavere enn 20% av tilgjengelig kapital.

3. Porteføljen verdsettes på daglig basis.

Alle finansielle verdipapirer er verdsatt til virkelig verdi. I verdsettelsen har Folketrygdfondet lagt til grunn et prisingshierarki for å finne anslag på virkelig verdi hvor 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 kilder.
3. Verdsettelse på grunnlag av en eller flere observerbare kilder (modellbasert prising)

### Obligasjoner, sertifikater:

#### Kilder til verdivurderingshierarki 1:

Statsobligasjoner med kvotert pris og god likviditet er verdsatt til verdivurderingshierarki 1.

#### Kilder til verdivurderingshierarki 2:

For lån som inngår i indekser fra Barclays benyttes kurs fra indeksleverandør. Obligasjoner hvor det stilles observerbare priser fra eksterne kilder vil benyttes hvis de vurderes som troverdige.

#### Kilder til verdivurderingshierarki 3

Illikvide obligasjoner prises på bakgrunn av kredittspreader fra en eller flere eksterne kilder. Obligasjonene blir da priset på grunnlag av spreadpåslag over respektive depo-/swapkurve i aktuell valuta på prisingstidspunkt.

### Valutasikringsinstrumenter 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.

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 0,02% i 2010. Dette 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](http://www.ose.no)). ST1X er en statsobligasjonsindeks med fast durasjon på 0,25år.
8. Som følge av restrukturering av et obligasjonslån ble porteføljen tildelt 6,7 millioner EMS (Eitzen Maritim Services) aksjer 23.12.2010. Disse ble solgt ut av porteføljen 28.12.2010.
9. Finansielle derivat

Valutasikringsinstrumenter og rentebytteavtaler

Det er i 2010 benyttet valutaswapper og valutaterminer (i tillegg til rene spothandler) i valutastyringen av Statens obligasjonsfond. De to instrumenttypene er gjennomgående benyttet for å valutasikre obligasjonsbeholdninger i annen valuta mot norske kroner.

Utestående valutaswapper og –terminer per 31.12.2010:

Beløp i mill. kroner	Nominell sikring mot NOK	Markeds-verdi, NOK
USD/NOK	352,1	5,1
EUR/NOK	1 049,4	3,0
<b>Sum</b>	<b>1 401,5</b>	<b>8,1</b>

Det er ikke benyttet rentebytteavtaler i porteføljen i 2010.

10. 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.

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