

STATENS PENSJONSFOND UTLAND **ÅRSRAPPORT**



Vår målsetting er å ivareta eiernes langsiktige finansielle interesser ved aktiv forvaltning og eierskapsutøvelse.

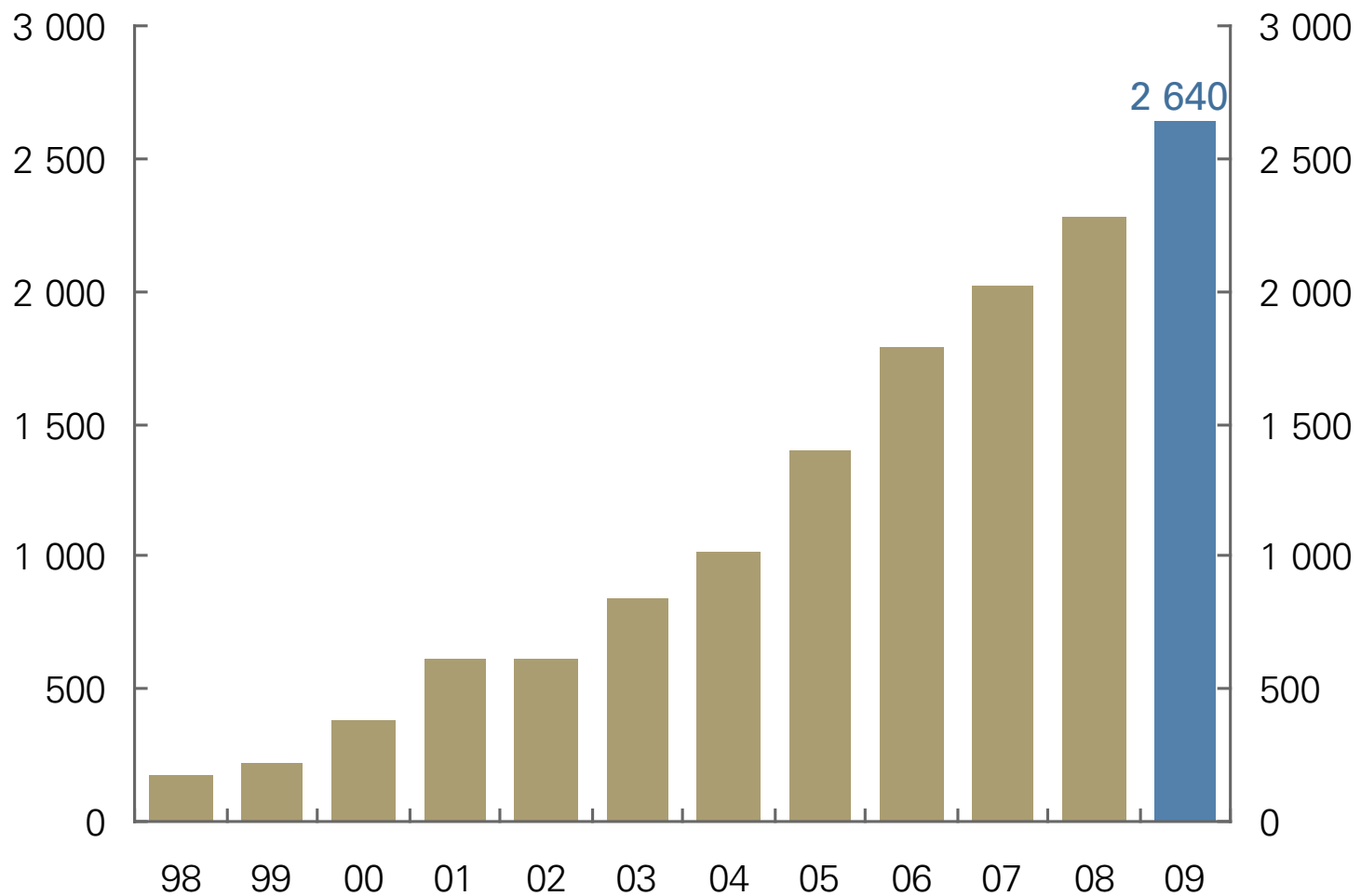
Forvaltningen av Statens pensjonsfond utland i 2009

Pressekonferanse

5. mars 2010

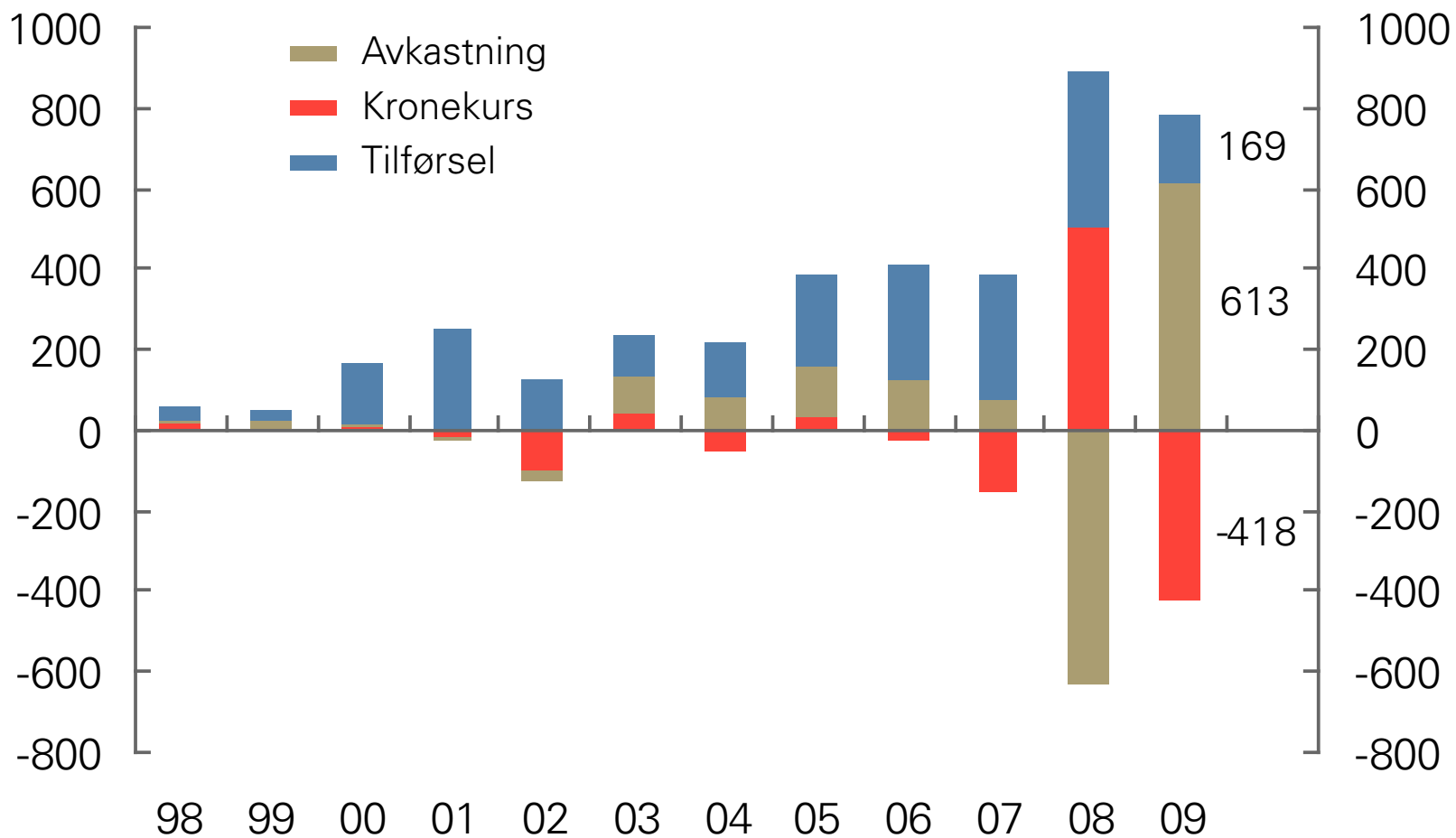
Fondets markedsverdi

Milliarder kroner



Endring i markedsverdi

Milliarder kroner



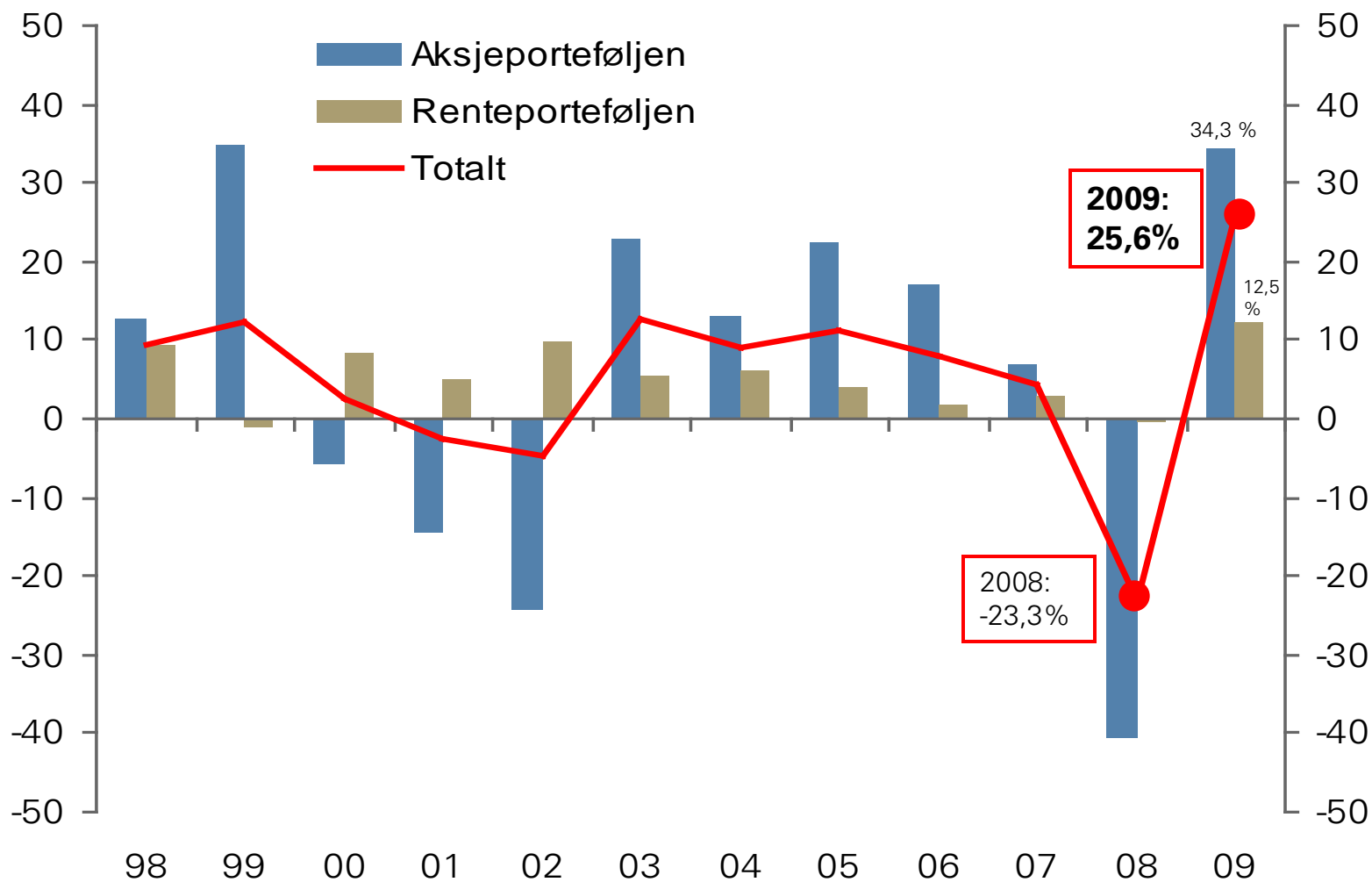
Verdiutvikling i fondet

	2009	2008
Markedsverdi (milliarder kroner)		
Markedsverdien av fondet 31.12	2 640	2 275
Tilførsel	169	384
Avkastning	613	-633
Endring som følge av svingninger i kronekursen	-418	506
Verdiutvikling siden oppstart (milliarder kroner)		
Samlet tilførsel	2 310	2 140
Samlet avkastning	482	-131
Kronekursjustering	-152	266
Samlede forvaltningskostnader	13	10

Rekordavkastning for fondet

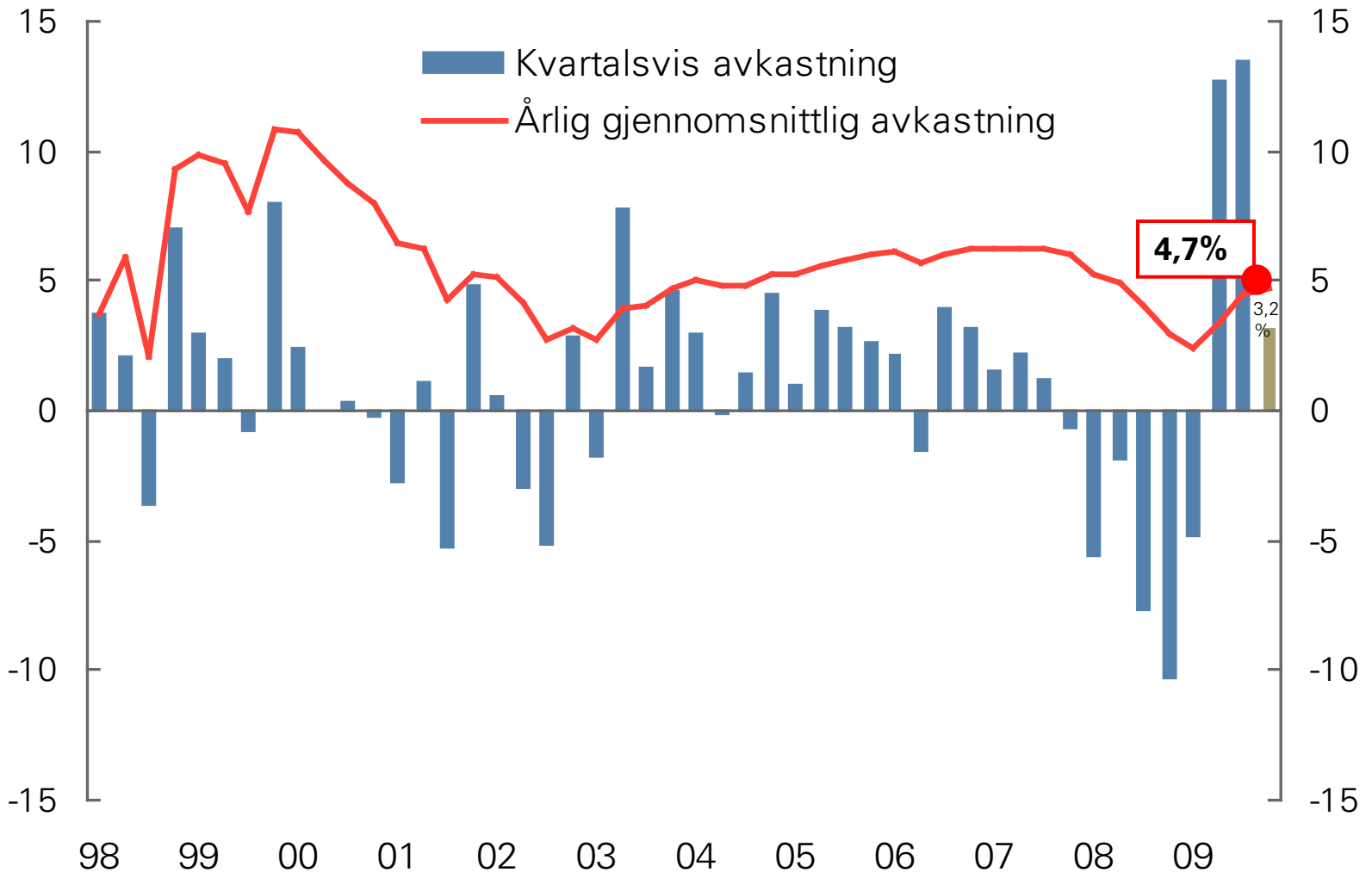
Årlig avkastning

Prosent



Absolutt avkastning siden 1998

Prosent



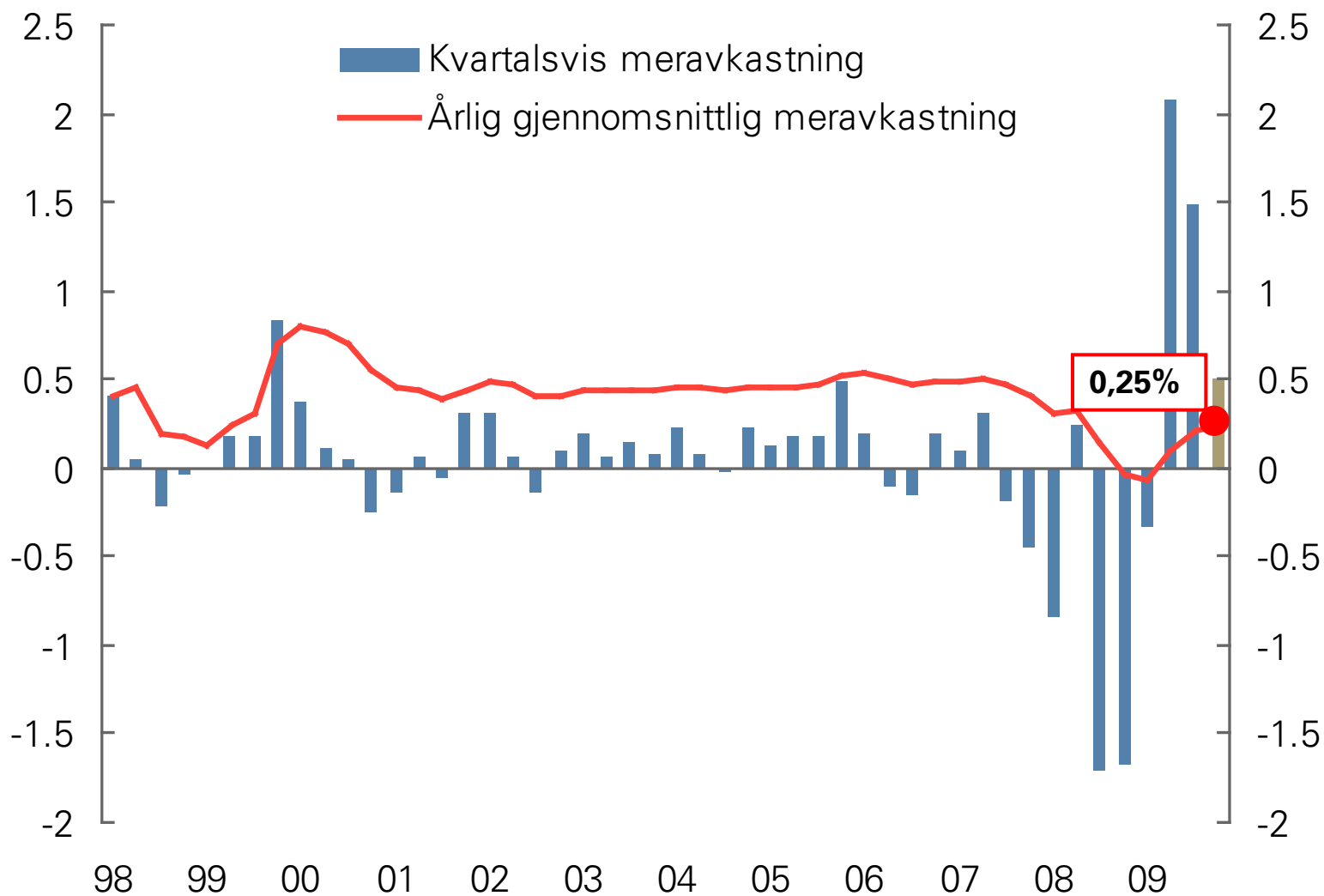
Brutto og netto avkastning

Målt i internasjonal valutakurv

	Siste år	Siden 1.1.1998
Porteføljeavkastning (prosent)	25,62	4,66
Referanseavkastning (prosent)	21,52	4,41
Meravkastning (prosentpoeng)	4,10	0,25
Brutto årlig avkastning (prosent)	25,62	4,66
Årlig prisvekst (prosent)	1,64	1,81
Årlige forvaltningskostnader (prosent)	0,14	0,10
Årlig netto realavkastning (prosent)	23,45	2,70

Meravkastning siden 1998

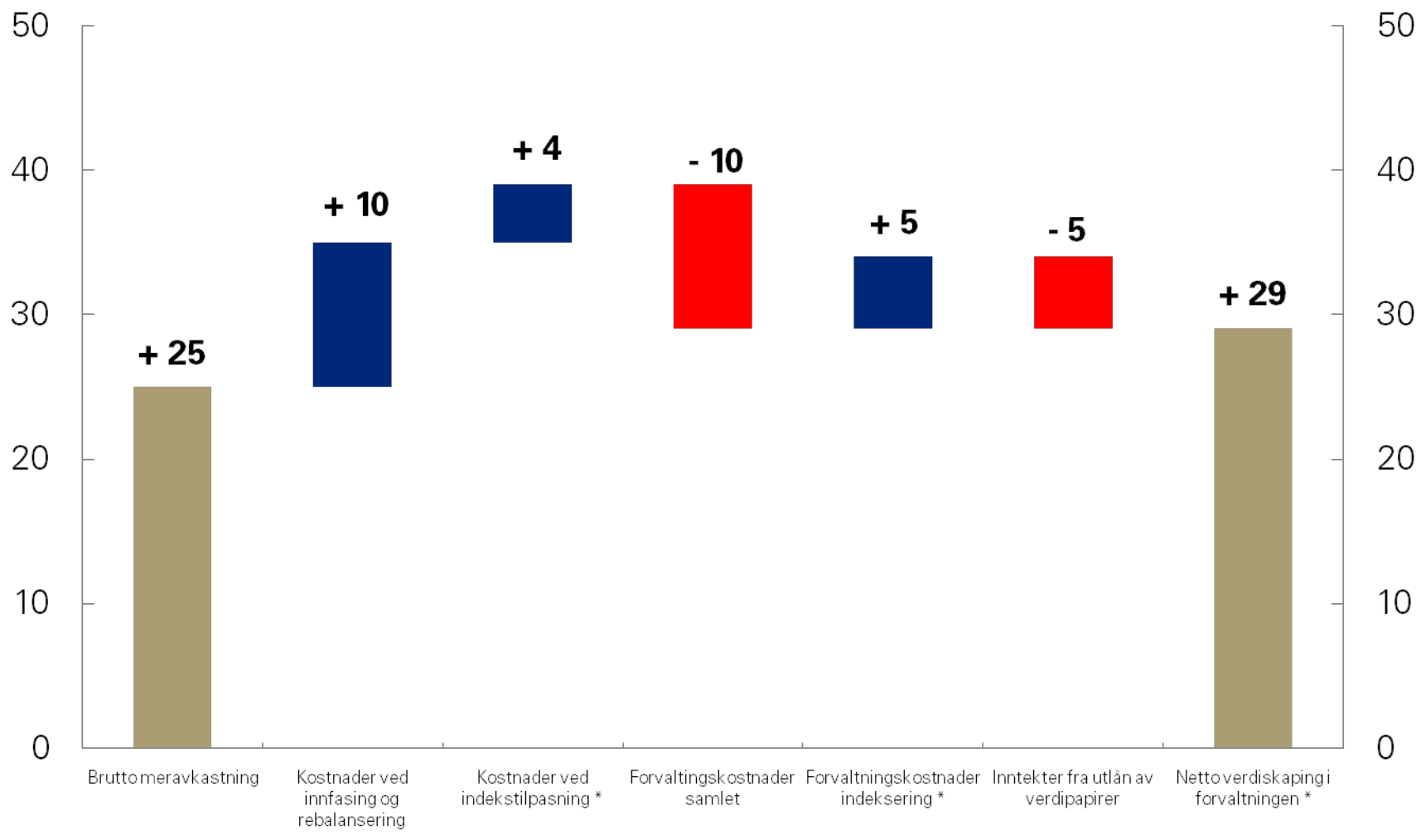
Prosentpoeng



Meravkastning 4. kvartal: 0,51%

Brutto meravkastning og netto verdiskaping

Basispunkter



* Tall basert på anslag

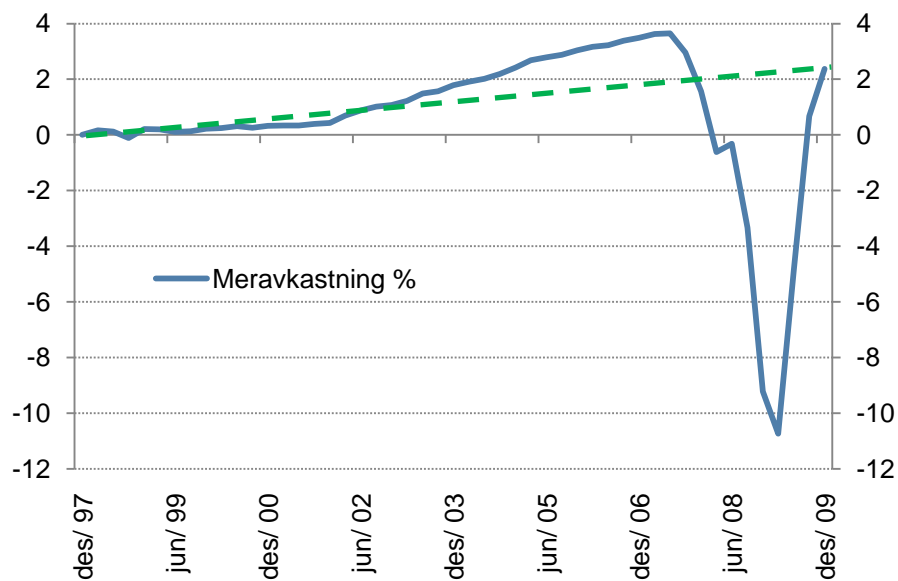
Meravkastning 2008-2009

	2009	2008
Aksjeforvaltningen	1,80	-1,16
Renteforvaltningen	7,36	-6,60
Totalt	4,10	-3,38

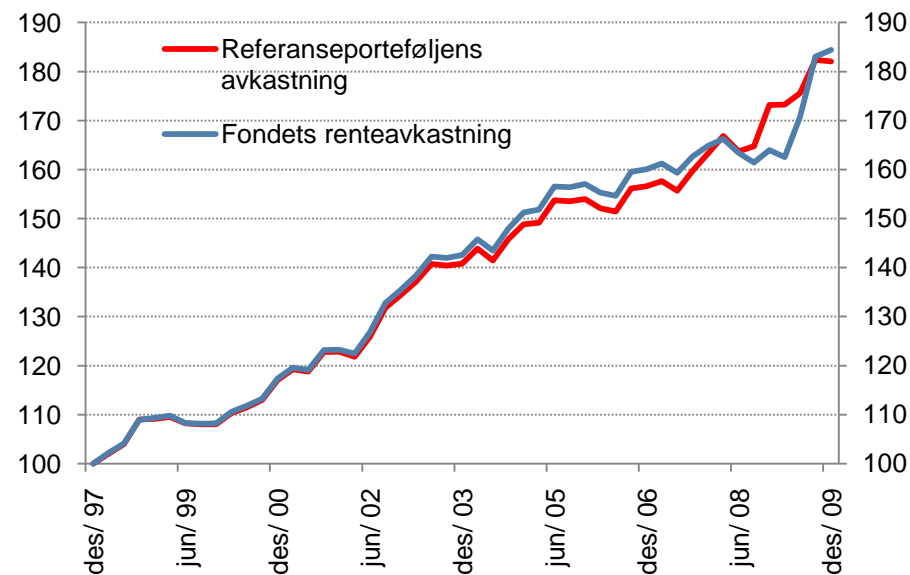
Avkastning for fondets renteportefølje

Indeksert og prosentpoeng

Relativ avkastning

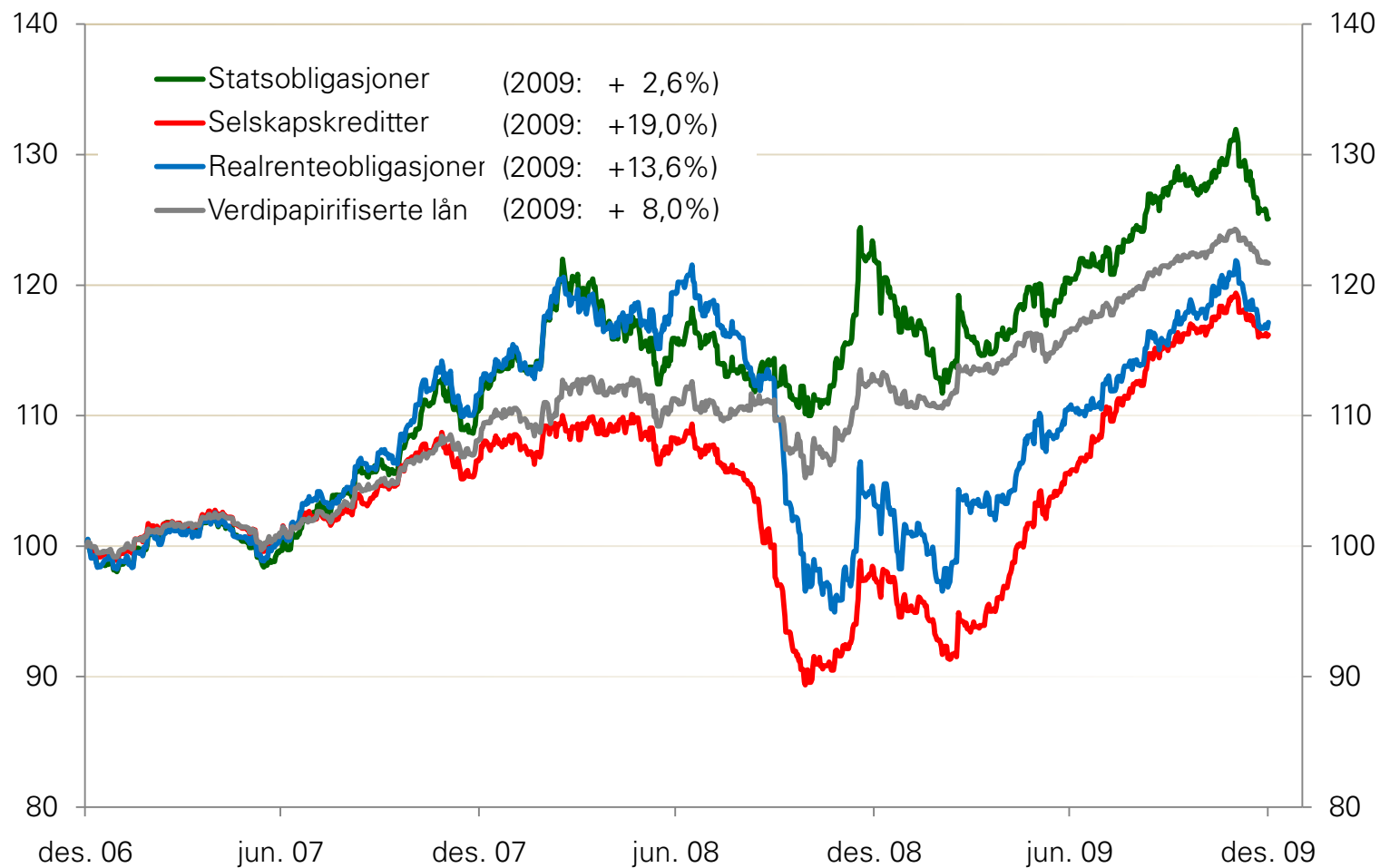


Absolutt avkastning

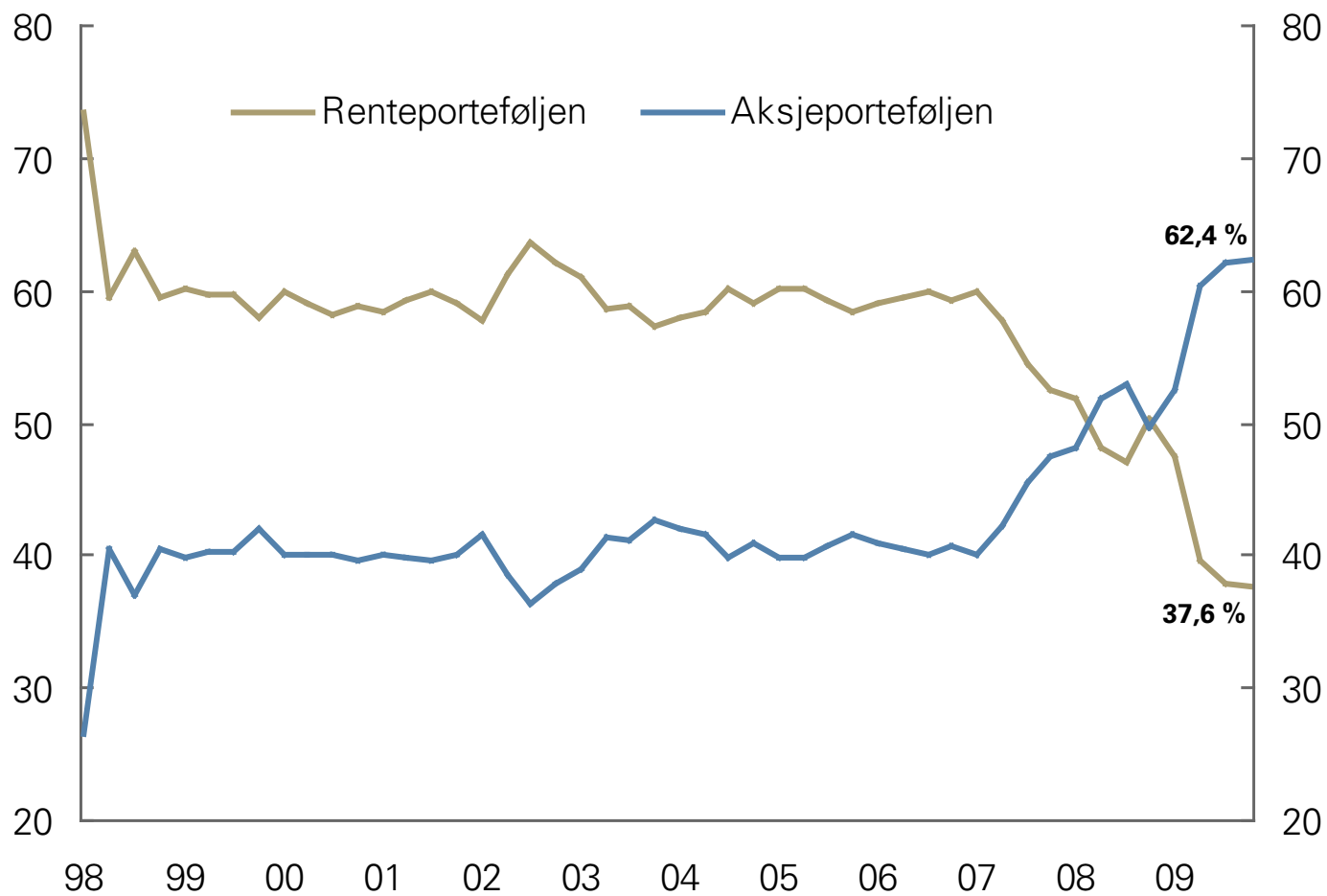


Verdiutvikling for ulike typer obligasjoner

Indeksert

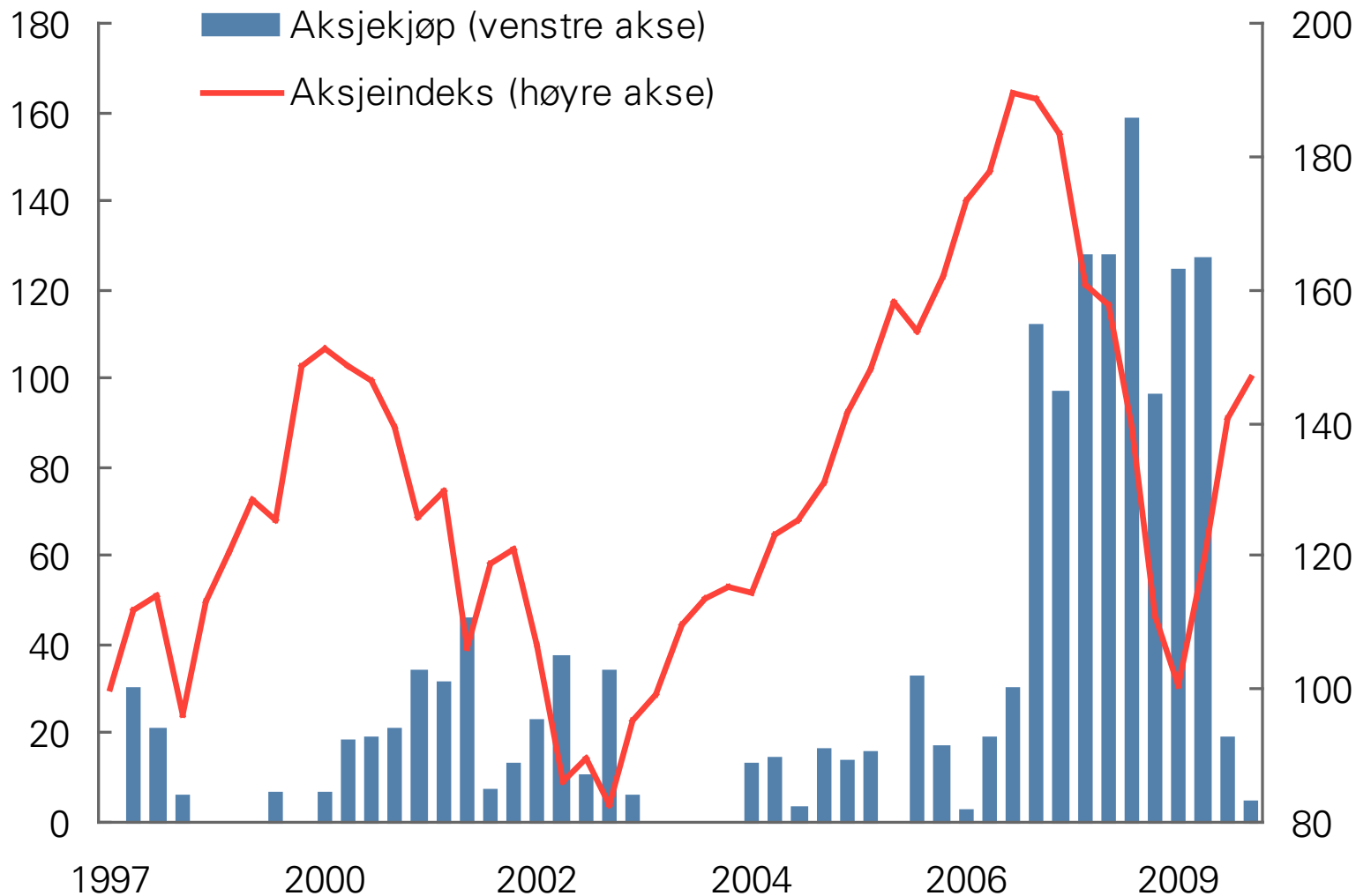


Fordeling på aktivaklasser



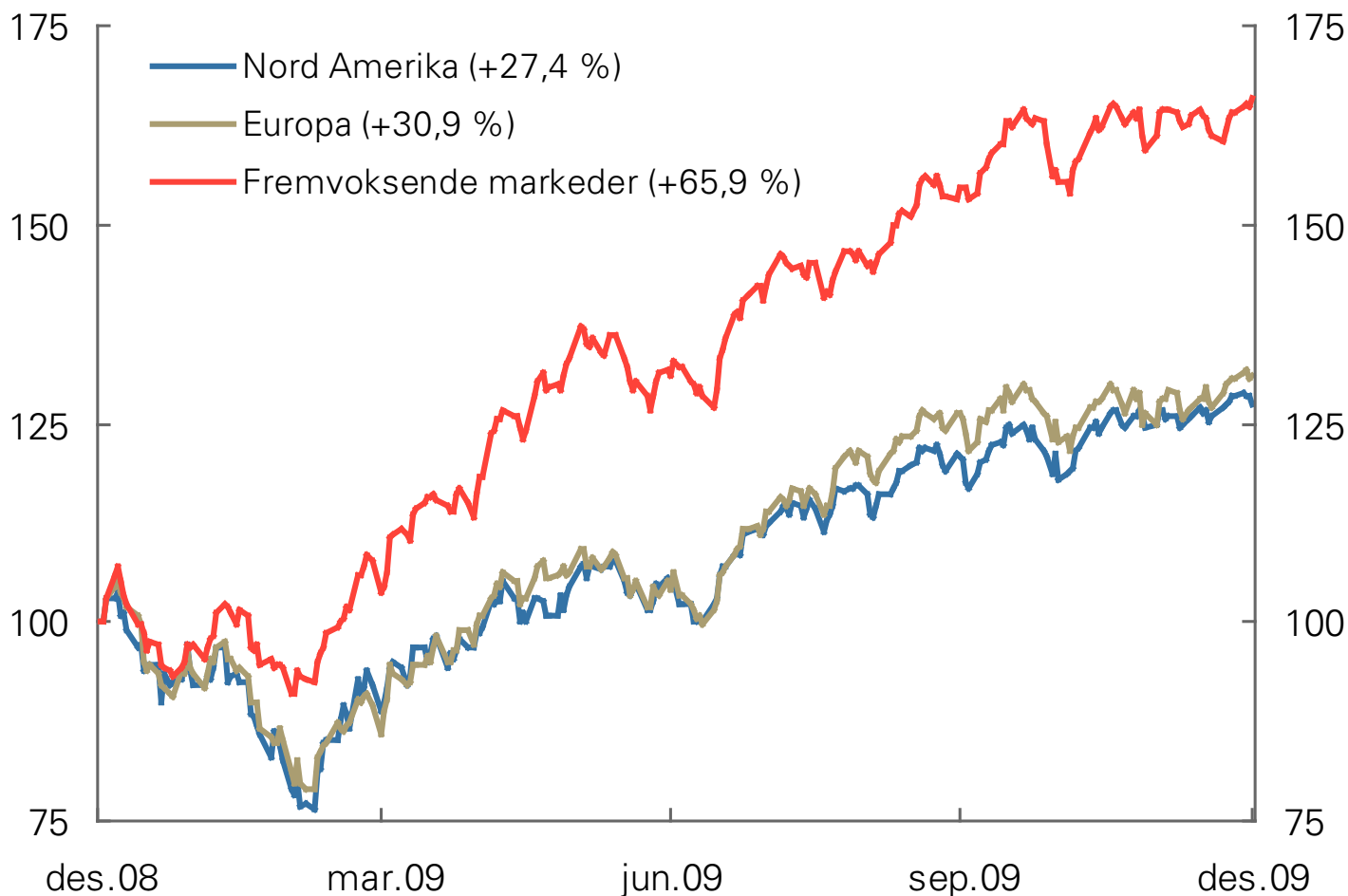
Kjøp av aksjer og aksjeindeks

Milliarder kroner og indeks (31.1.1998=100)



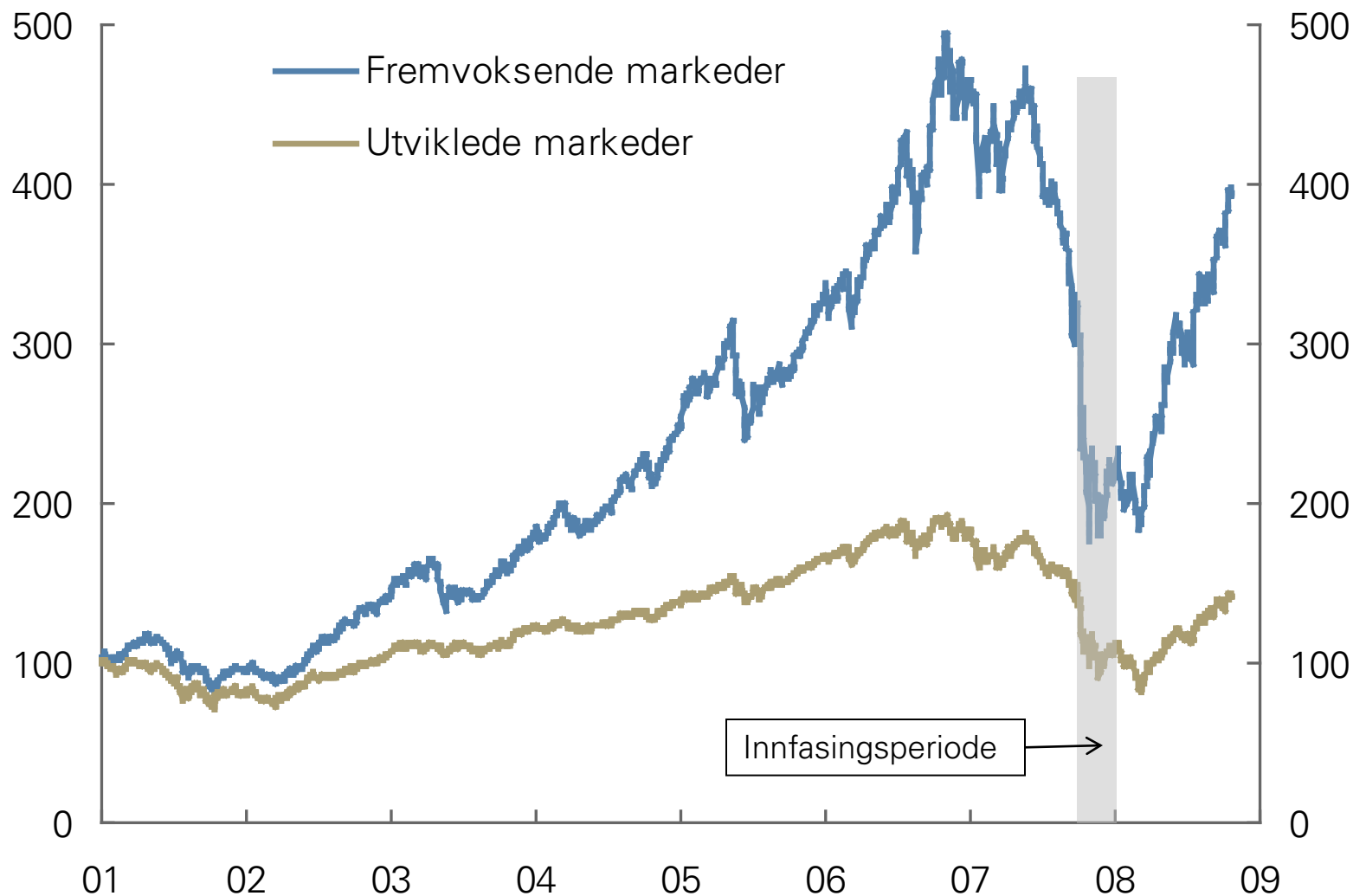
Regional aksjemarkedsavkastning

Indeksert

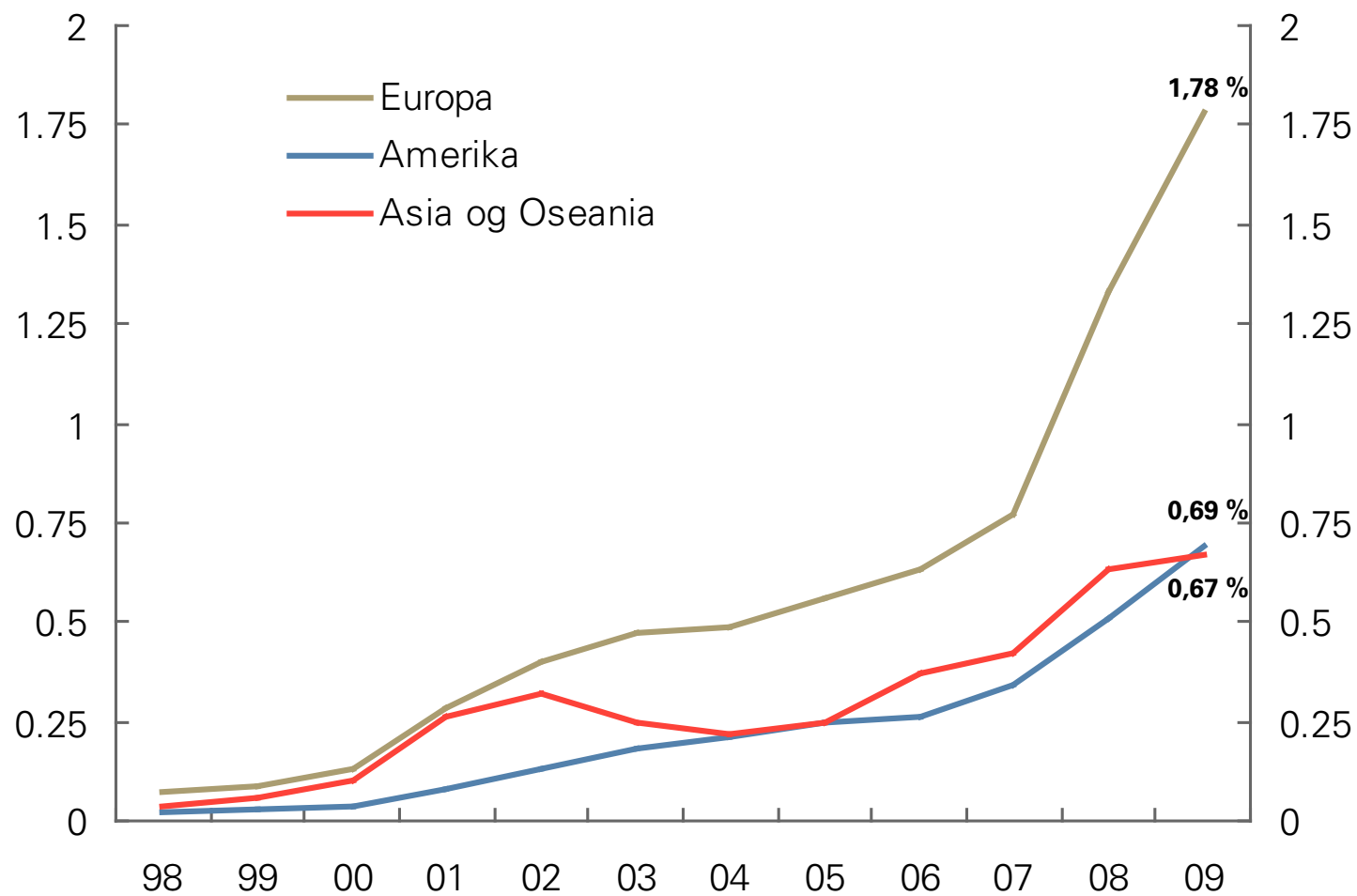


Utviklede og fremvoksende aksjemarkeder

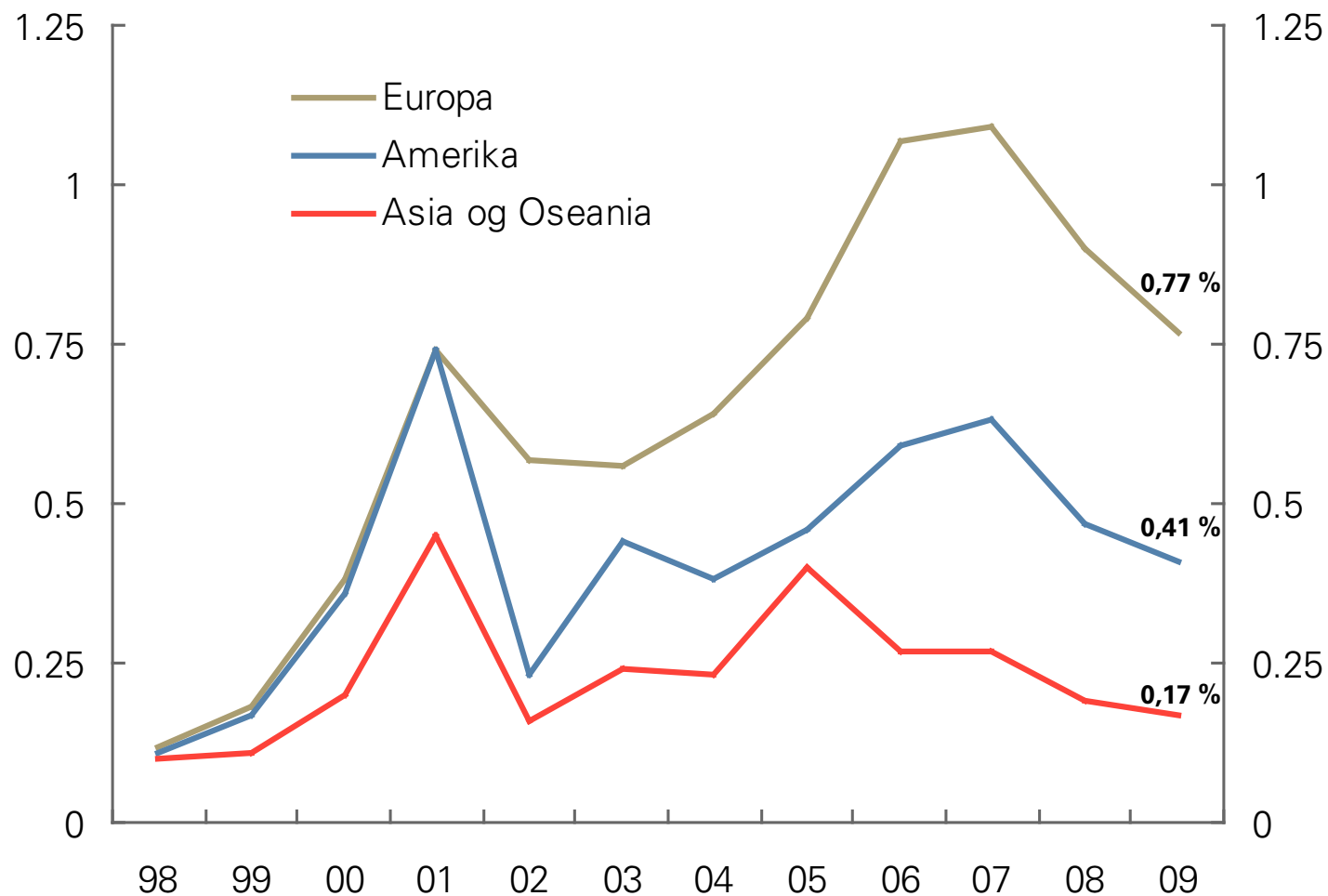
Indeksert



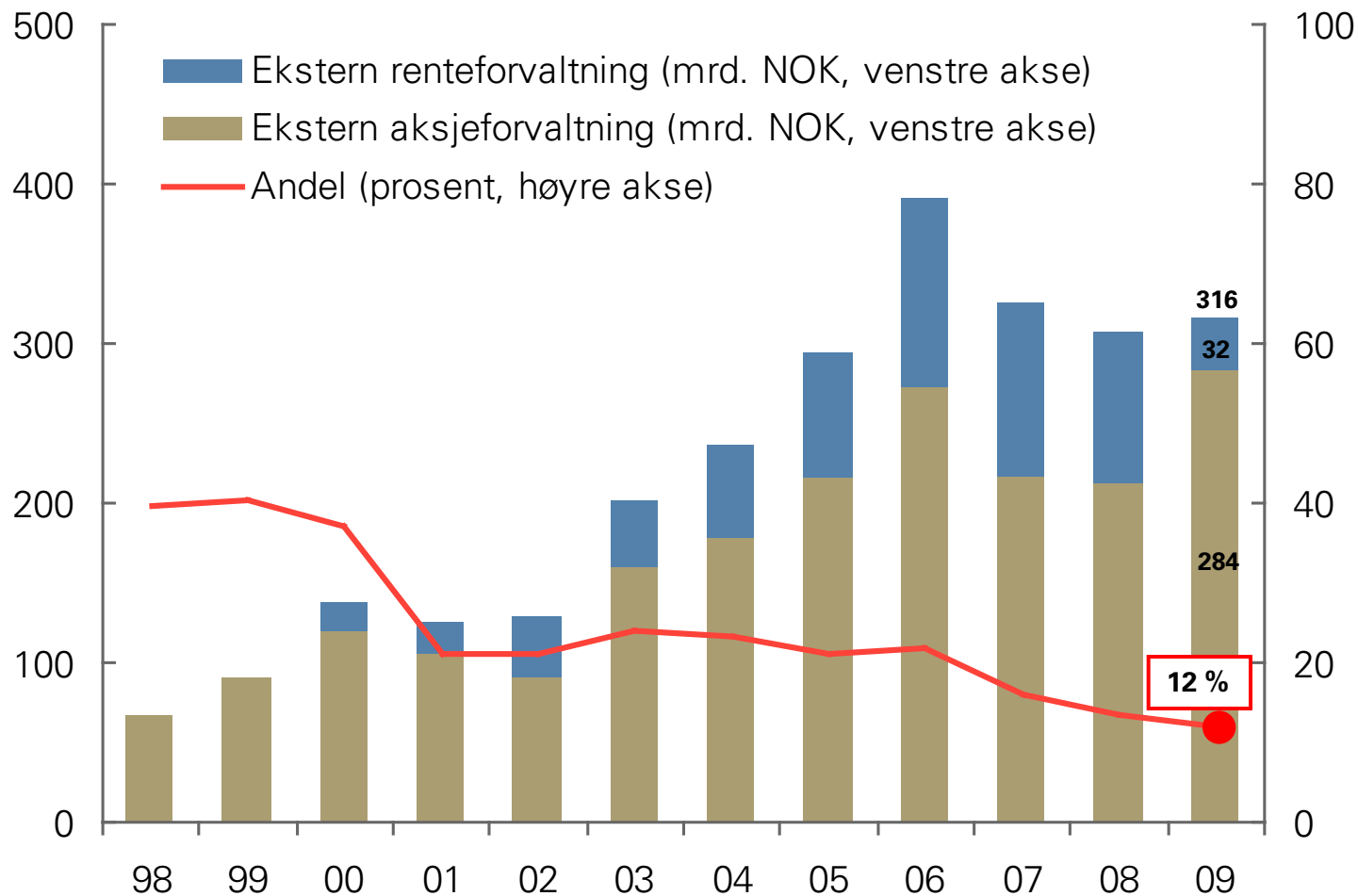
Eierandeler i aksjemarkedene



Eierandeler i rentemarkedene



Ekstern forvaltning



Eksterne mandater

Nye aksjemandater i 2009



Eksterne aksjeforvaltere per 31. desember 2009

Aberdeen Asset Management
 AEW Capital Management
 Altrinic Global Advisors
 Atlantis Fund Management
 Ayudhya Fund Management
 BlackRock
 Black River Asset Management

BNY Mellon Asset Management
 BPH TFI
 Capital International Limited
 Cephal Capital Management
 Columbus Circle Investors
 Cramer Rosenthal McGlynn
 Ecofin
 Ellerston Capital
 FIL Pensions Management

Pyramis Global Advisors
 Gartmore Investment
 GLG Partners
 J. H. Whitney Investment Management
 Janus Capital
 Keywise Capital Management
 Lazard Asset Management
 Levin Capital Strategies
 Martin Currie Investment Management

NWQ Investment Management
 Old Mutual Investment Group
 Pheim Asset Management
 Polaris Capital
 Primecap Management
 Prosperity Capital Management
 Quantum Advisors Private Limited
 RHB Investment Management
 Rheos Capital Works

Scheer, Rowlett & Associates
 Schroder Investment Management
 Sectoral Asset Management
 Sparx Asset Management
 State Street Global Advisors
 T Rowe Price
 Victoire Braall Investimentos
 Water Asset Management
 Wellington Management Company

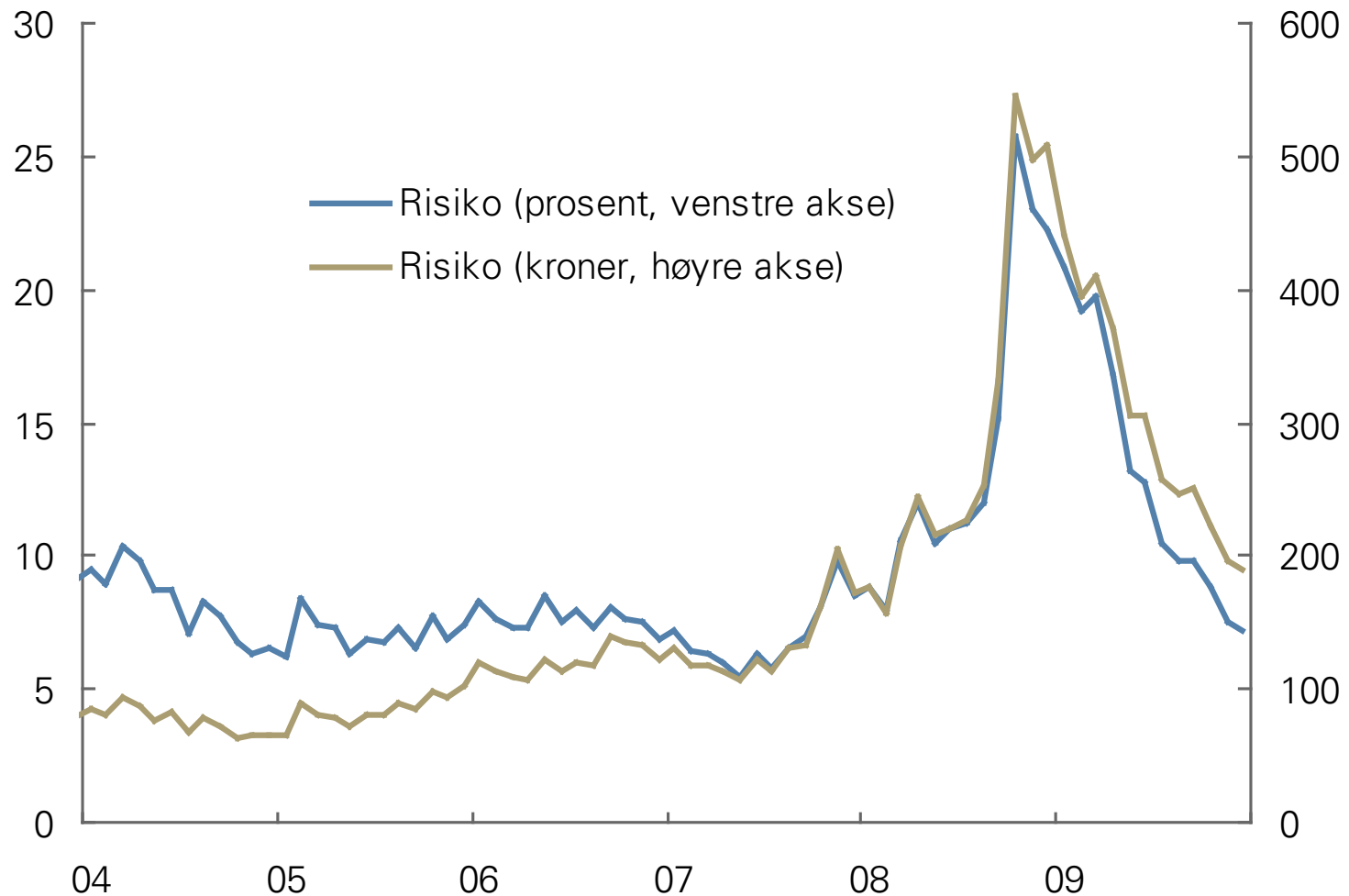
Eksterne renteforvaltere per 31. desember 2009

BlackRock
 Graylock Capital Management

Avtagende risiko i porteføljen

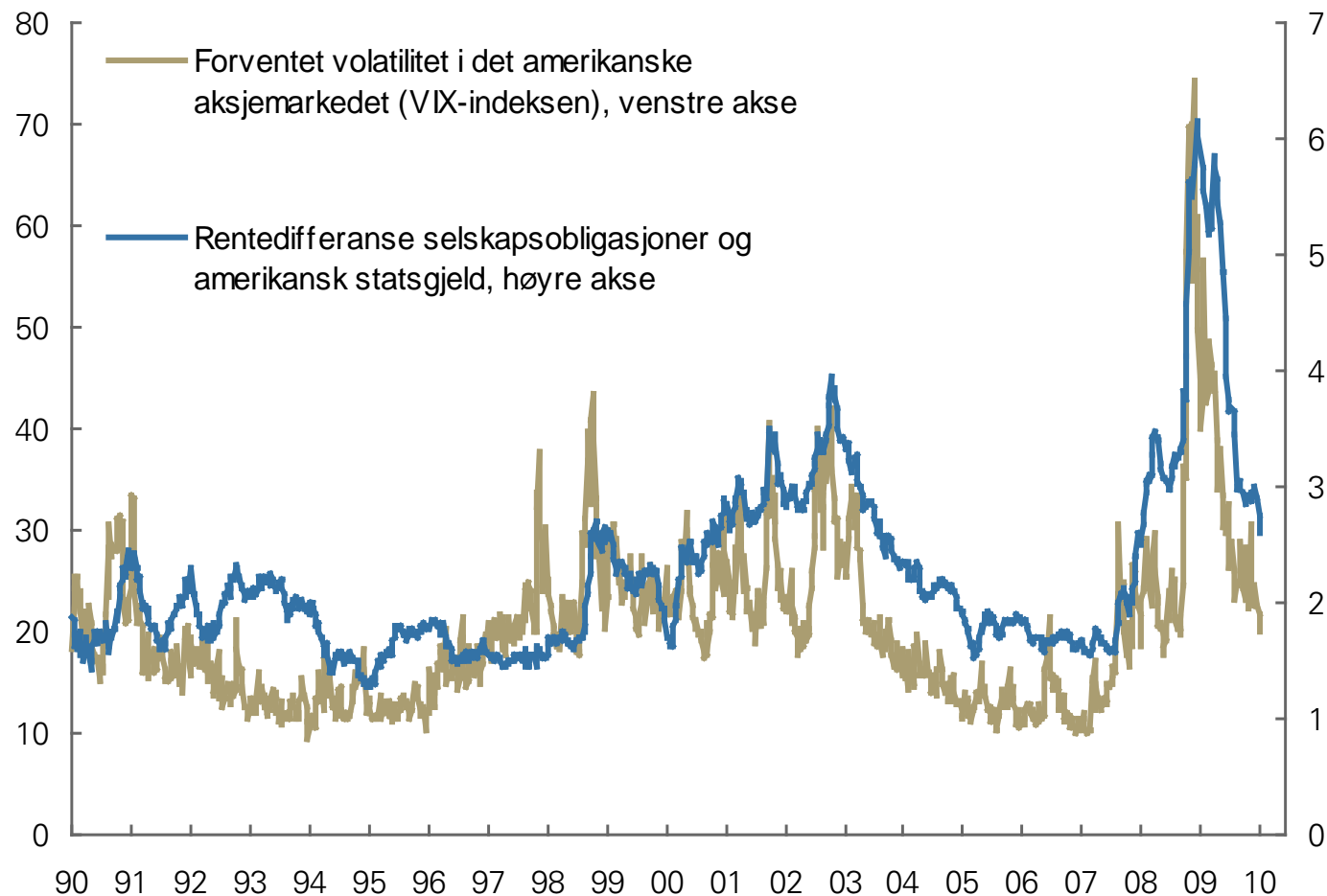
Absolutt volatilitet

Prosent og milliarder kroner



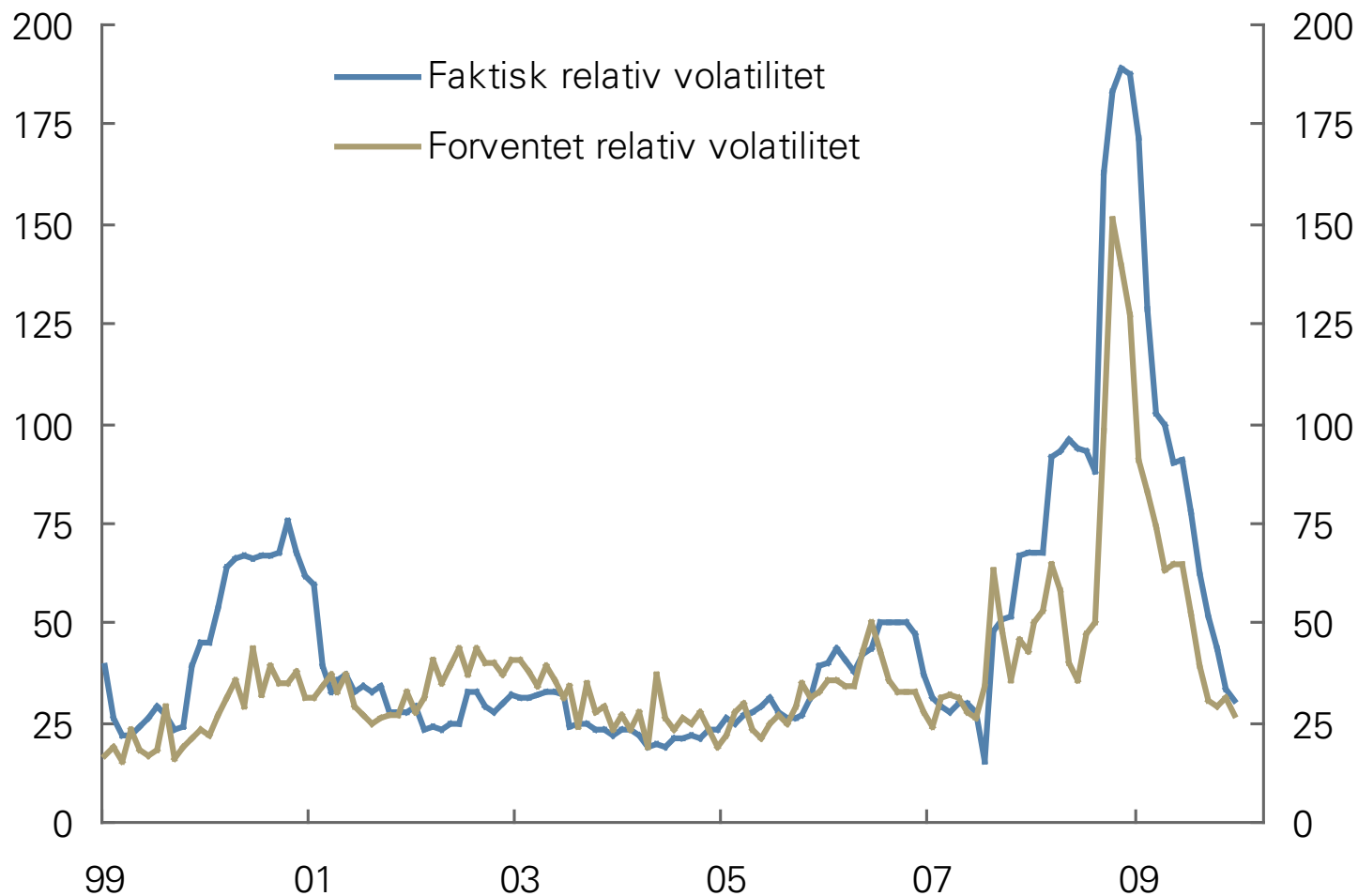
Forventede svingninger i det amerikanske aksjemarkedet og kredittpremie

Prosent og prosentpoeng



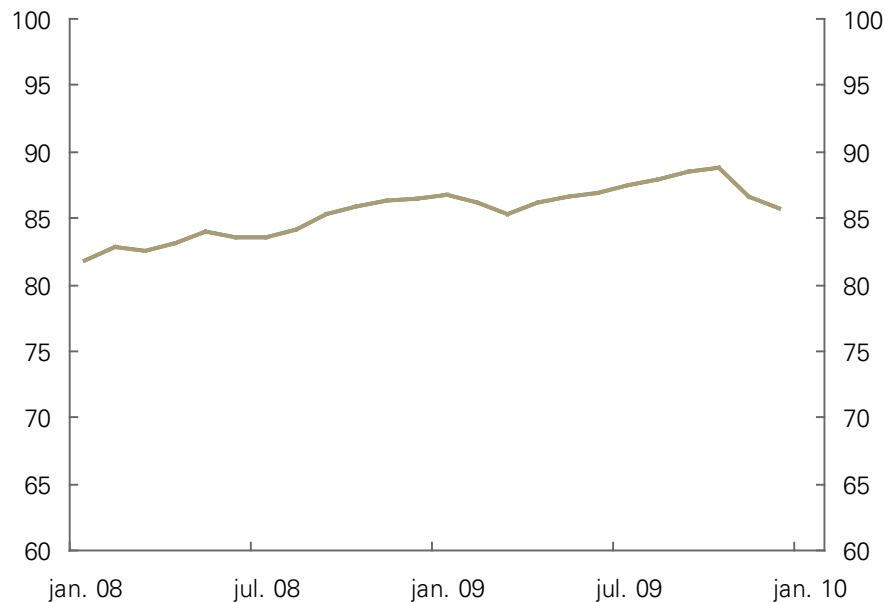
Forventet og faktisk relativ volatilitet

Basispunkter



Sammenfall mellom fondets investeringer og referanseporteføljen

Prosent

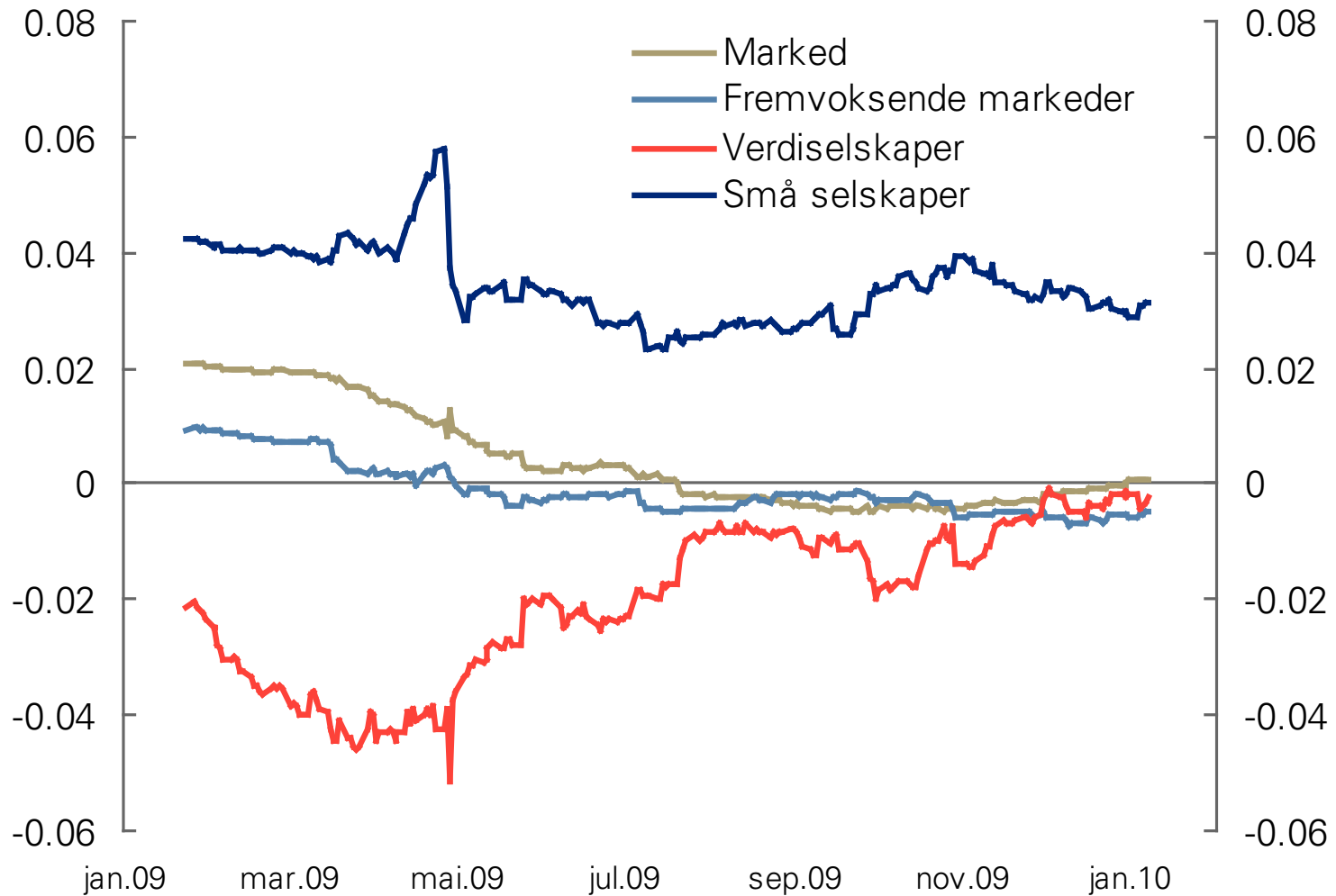


Aksjer



Obligasjoner

Aksjeporteføljens faktoreksponering



Forvaltningen

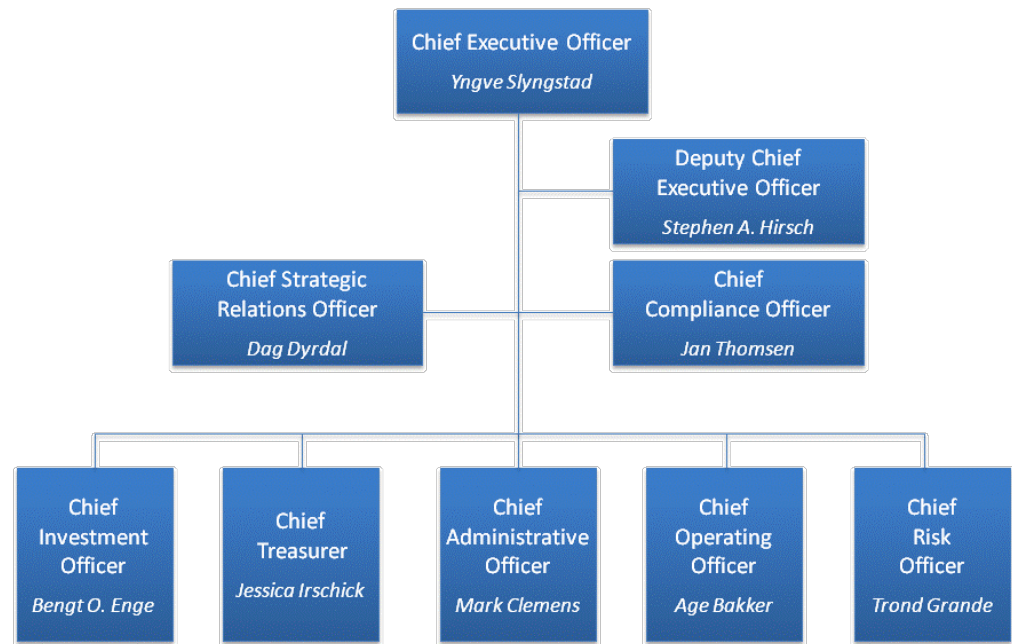
Driftskostnader 2009

Tusen kroner og basispunkter

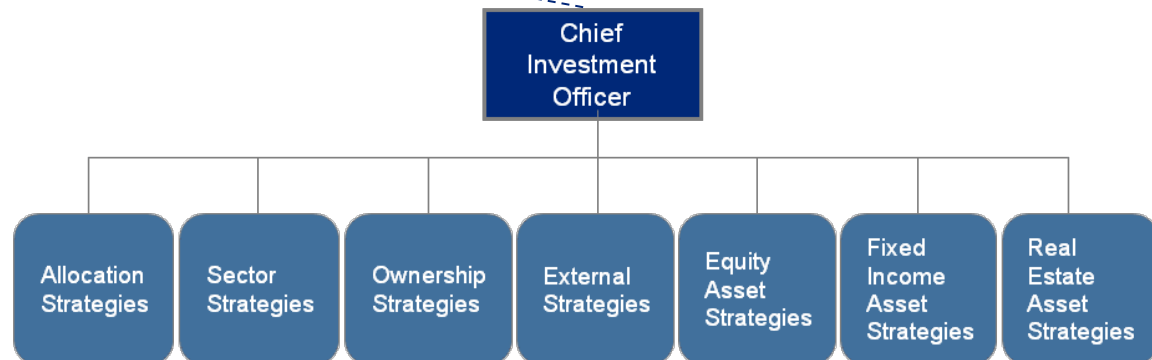
	Regnskap 2009	Regnskap 2008
<i>Tusen kroner</i>		
Interne kostnader	779 520	658 423
Depot og oppgjørstjenester	289 279	341 135
Eksterne forvaltere, minimumshonorar	431 931	420 376
Eksterne forvaltere, avkastningsavh. honorarer	1 401 762	486 859
Totale kostnader	3 227 979	2 165 223
Kostnader, ekskl. avkastningsavh. honorarer	1 826 217	1 678 364
<i>Basispunkter</i>		
Totale kostnader	13,8	10,6
Kostnader, ekskl. avkastningsavh. honorarer	7,8	8,2

Organisasjonsstruktur

- Ny ledergruppe for NBIM fra 4. kvartal

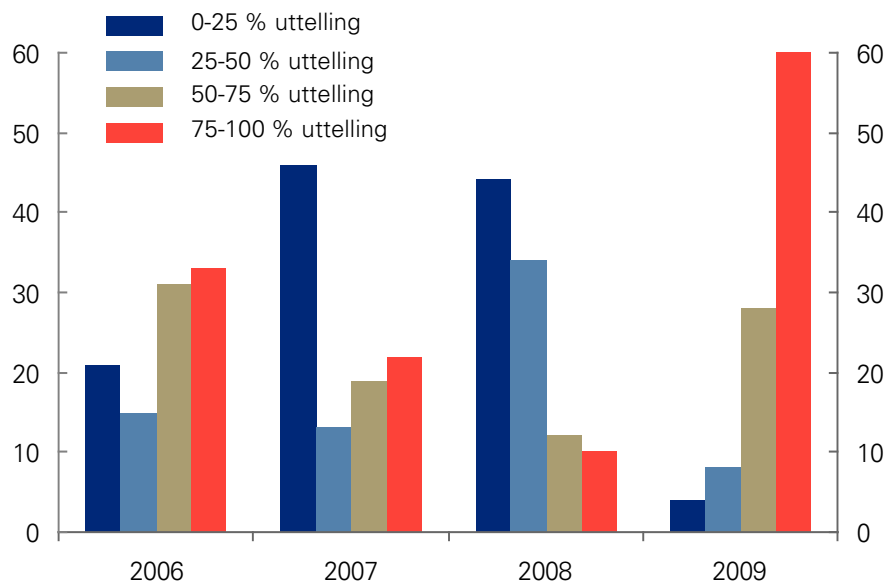


- Ny struktur for Investeringsområdet med syv grupper



Kompensasjonsnivå 2009

Fordeling av ansatte med opptjent prestasjonslønn som andel av øvre ramme



De fem ansatte med høyest samlet kompensasjon i 2009

1	6 997 159
2	6 843 150
3	6 490 000
4	5 394 600
5	5 194 800

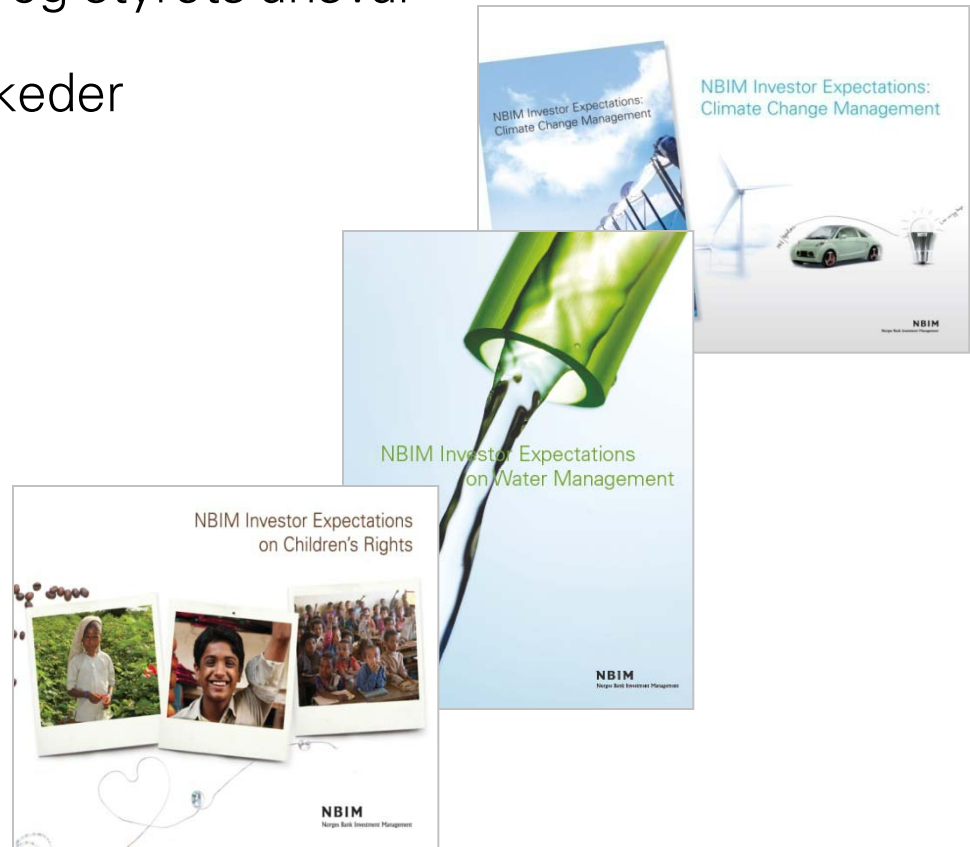
Samlet kompensasjon i 2009: Fastlønn og opptjent prestasjonslønn i norske kroner. Omfatter ansatte ved alle NBIMs kontorer.

Eierskapsarbeidet - nye satsingsområder og virkemidler

Strategiske satsingsområder

Revidert av hovedstyret i 2009

1. Likebehandling av aksjonærer
2. Aksjonærenes rettigheter og styrets ansvar
3. Velfungerende finansmarkeder
4. Klimaendring
5. Vannforvaltning
6. Barns rettigheter



Virkemidler i eierskapsarbeidet 2009

- **Selskapsdialog**
- **Stemmerett**
 - Stemte på 10,095 generalforsamlinger
- **Prinsipper for god selskapsstyring**
 - NBIM Investor Expectations on Climate Change Management
- **Kontakt med investorer og regulerende myndigheter**
 - Covered Bonds Investment Council (CBIC)
 - Høringsuttalelser i USA, Nederland og Storbritannia
- **Aksjonærforslag**
 - Forslag om uavhengig styreleder i fem amerikanske selskaper
- **Offentlige synspunkt**
 - Offentlig brev til Volkswagens styre om Porsche-fusjonen
- **Aktivt forvaltede miljømandater**
 - Fire nye investeringsmandater innen vann og ren teknologi

Hovedpunkter 2009

- Kursoppgangen i de internasjonale aksje- og rentemarkedene ga en kraftig verdiøkning for Statens pensjonsfond utland. Utviklingen må i stor grad sees som en reaksjon på det store verdifallet i 2008.
- Markedsverdien av fondet steg med 365 milliarder kroner til 2 640 milliarder kroner ved utgangen av 2009.
- Fondet fikk en rekordhøy avkastning på 25,6 prosent, tilsvarende 613 milliarder kroner. Året før var avkastningen -23,3 prosent.
- Fondets avkastning var 4,1 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseporteføljen. Både rente- og aksjeporteføljen hadde en meravkastning, henholdsvis 7,4 og 1,8 prosentpoeng.

STATENS PENSJONSFOND UTLAND **ÅRSRAPPORT**



2009

Vår målsetting er å ivareta eiernes langsiktige finansielle interesser ved aktiv forvaltning og eierskapsutøvelse.