



Forvaltningen av Statens pensjonsfond – Utland

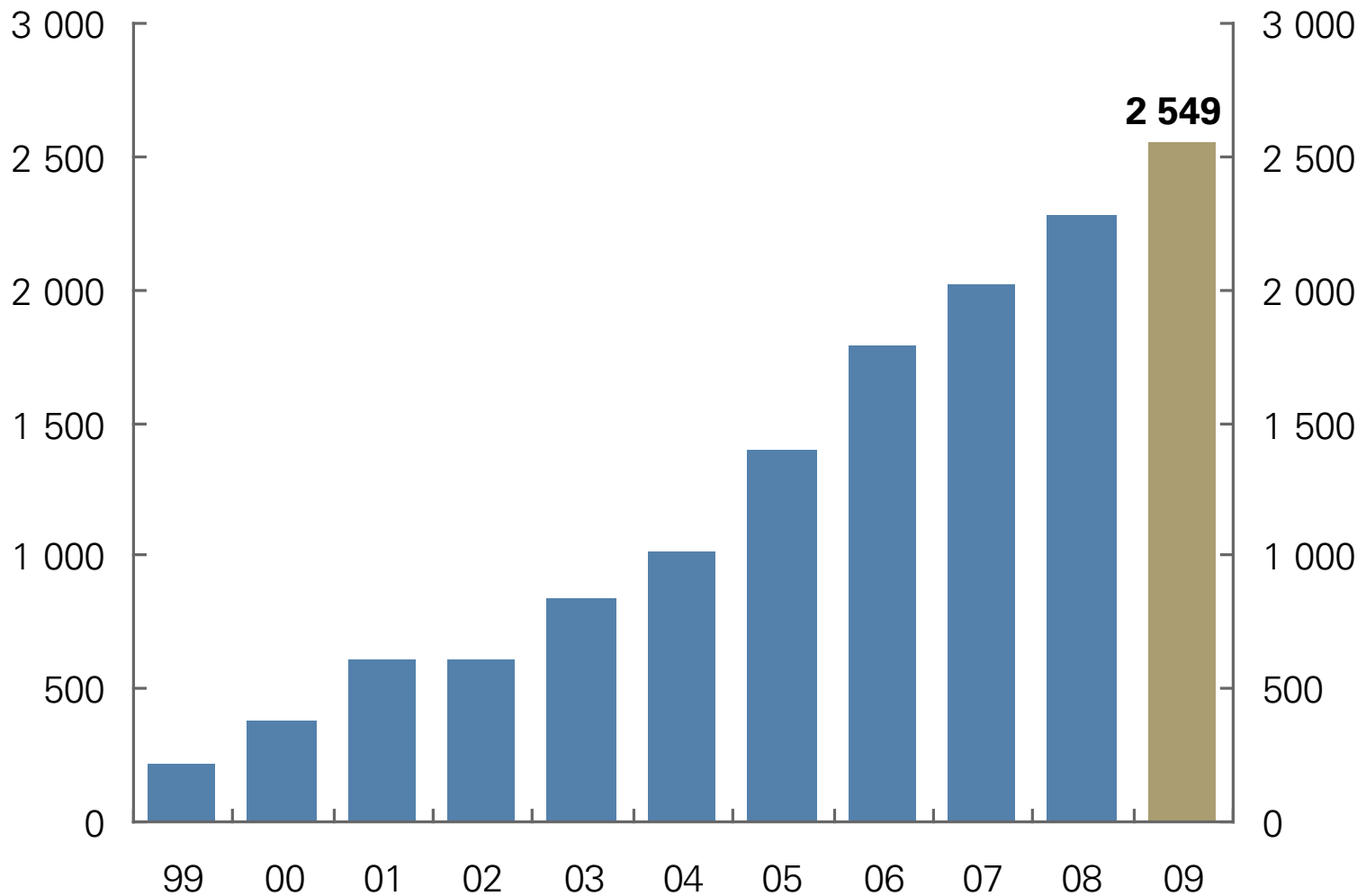
3. kvartal 2009

Pressekonferanse

10. november 2009

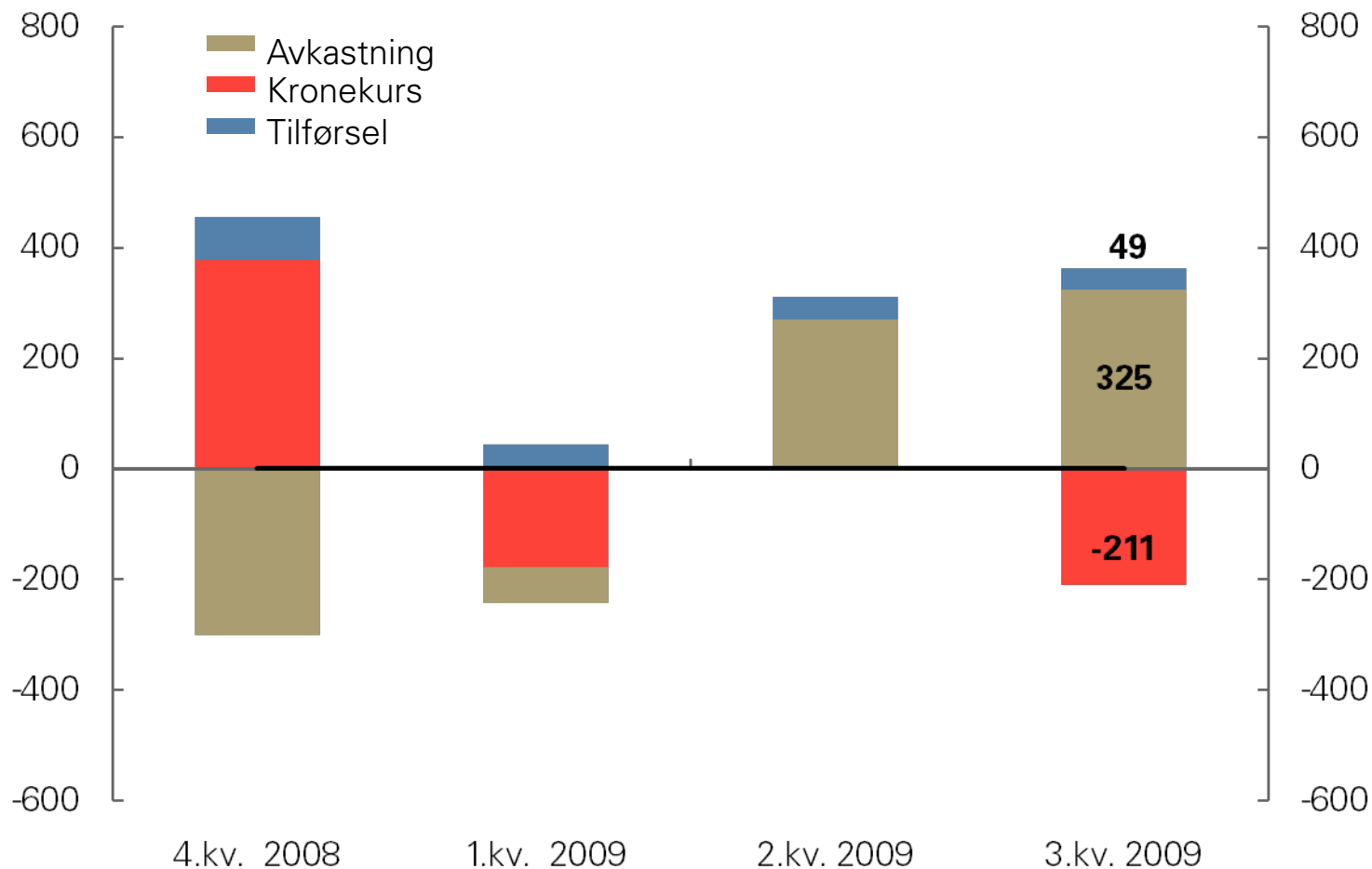
Fondets markedsverdi

Milliarder kroner



Endring i markedsverdi

Milliarder kroner

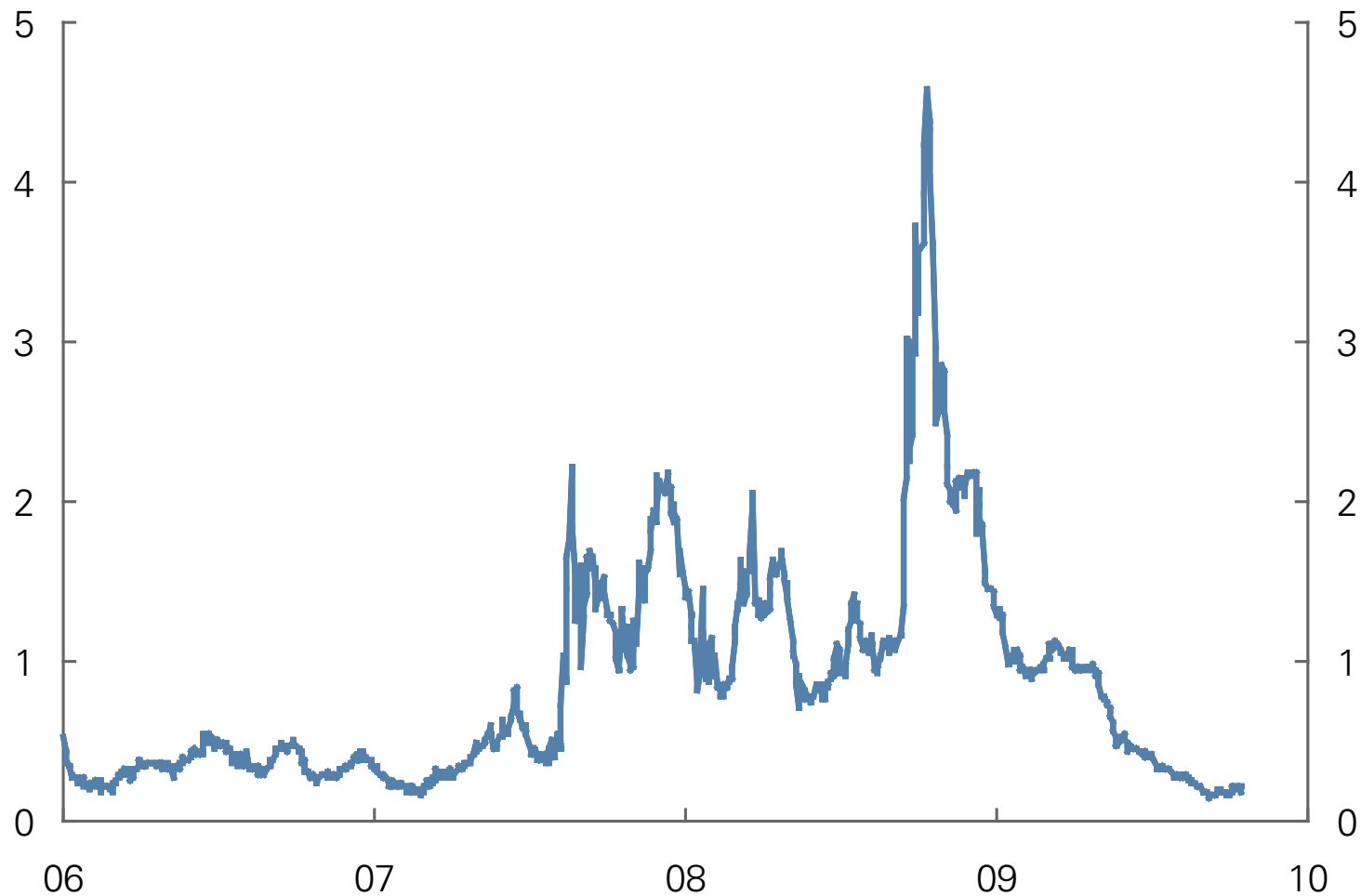


Markedsutvikling:

Stigende aksjemarkeder, normaliserte
rentemarkeder

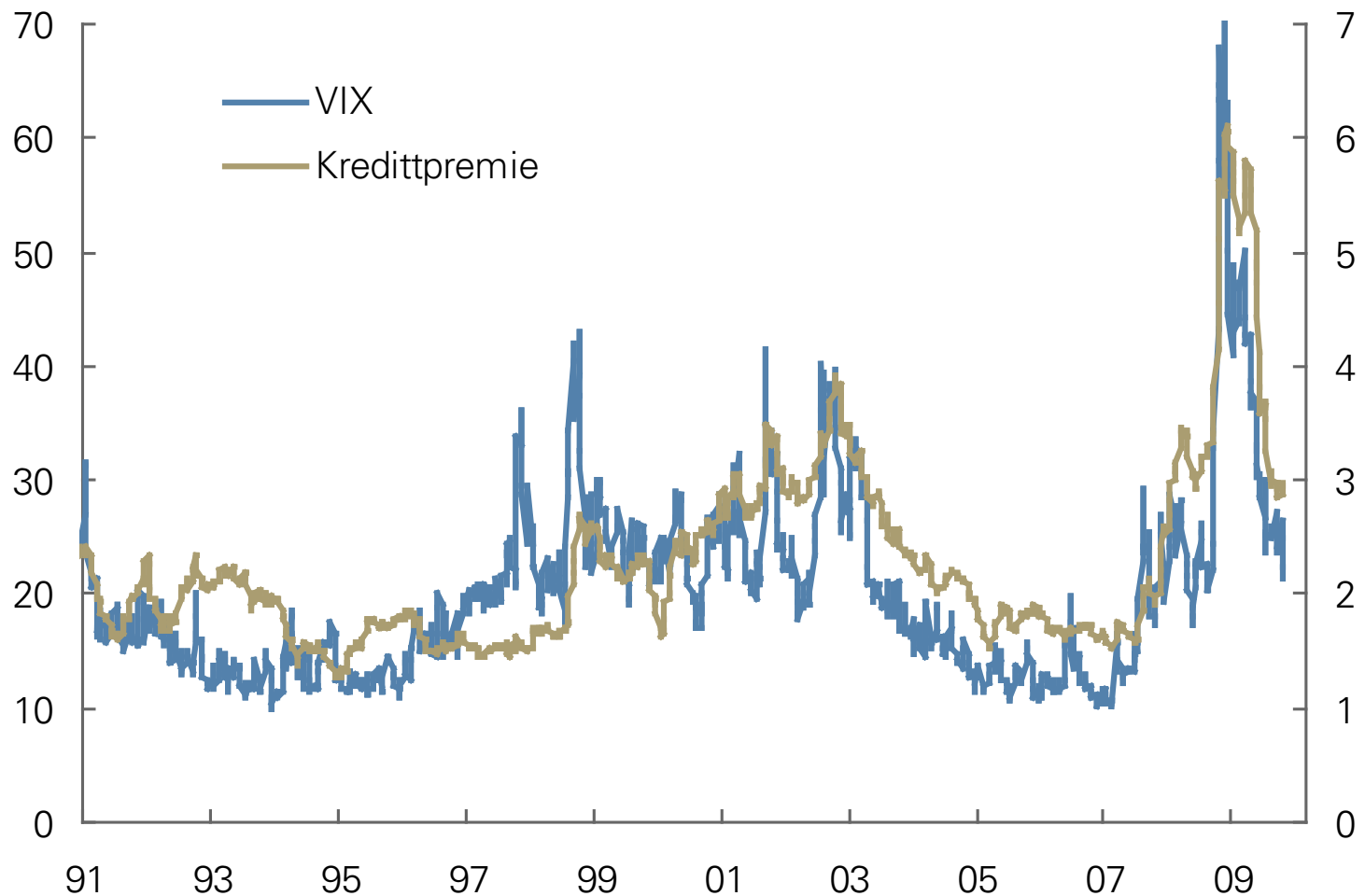
Differansen mellom bankenes lånerente i pengemarkedet og amerikansk statsgjeld

3 måneders renter. Prosentpoeng



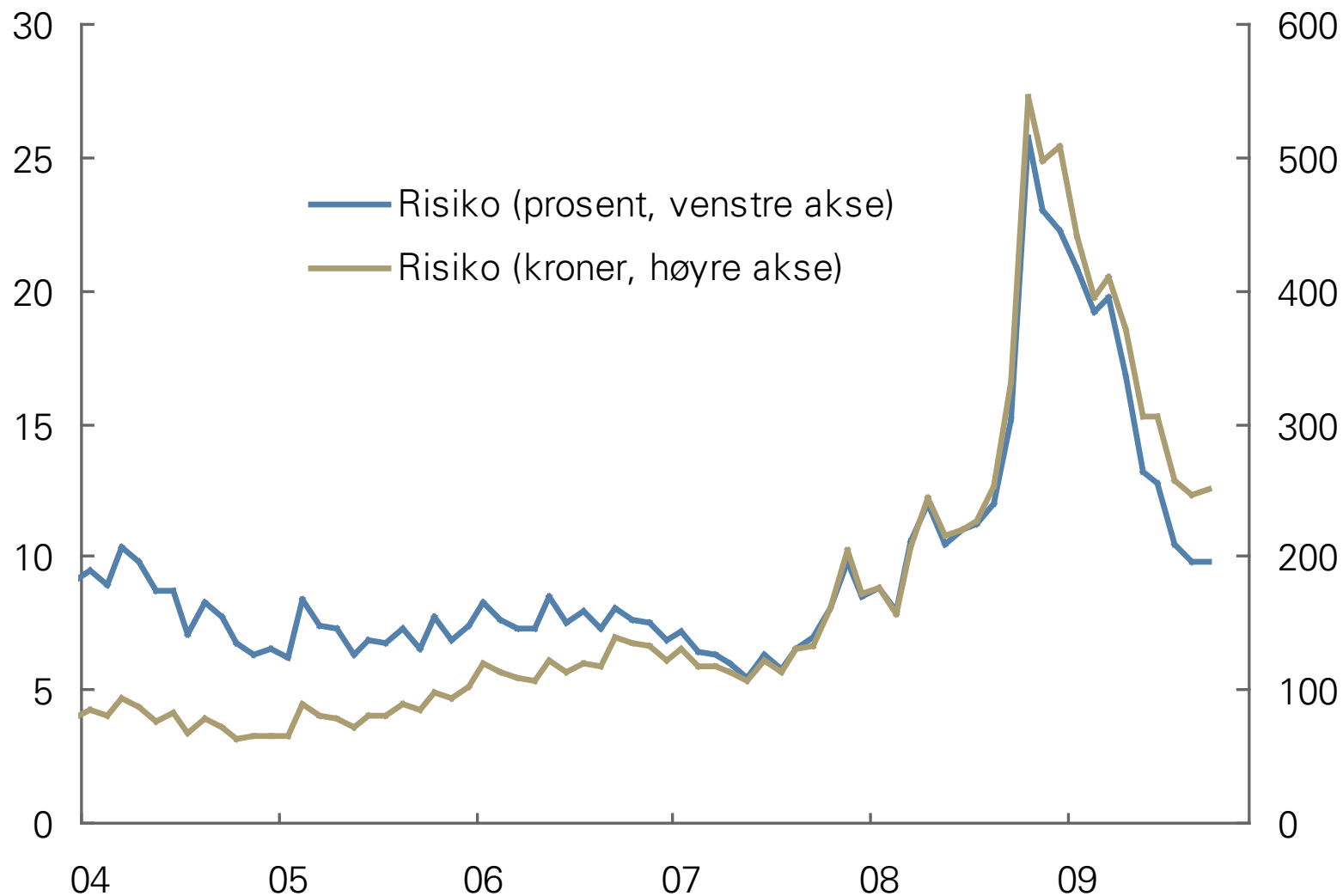
Forventet volatilitet i det amerikanske aksjemarkedet og kredittpremie

Prosent og prosentpoeng



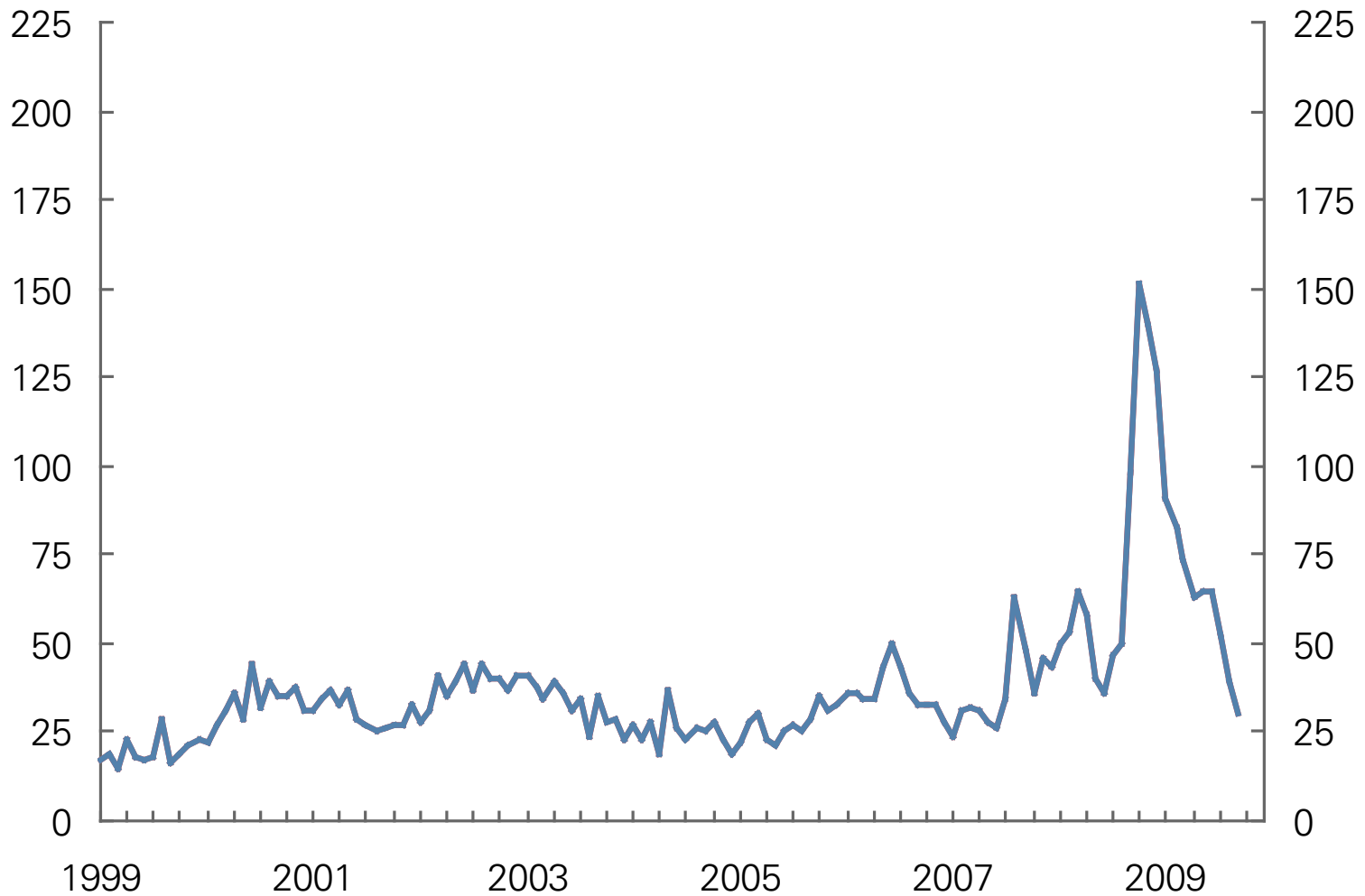
Absolutt risiko

Prosent og milliarder kroner



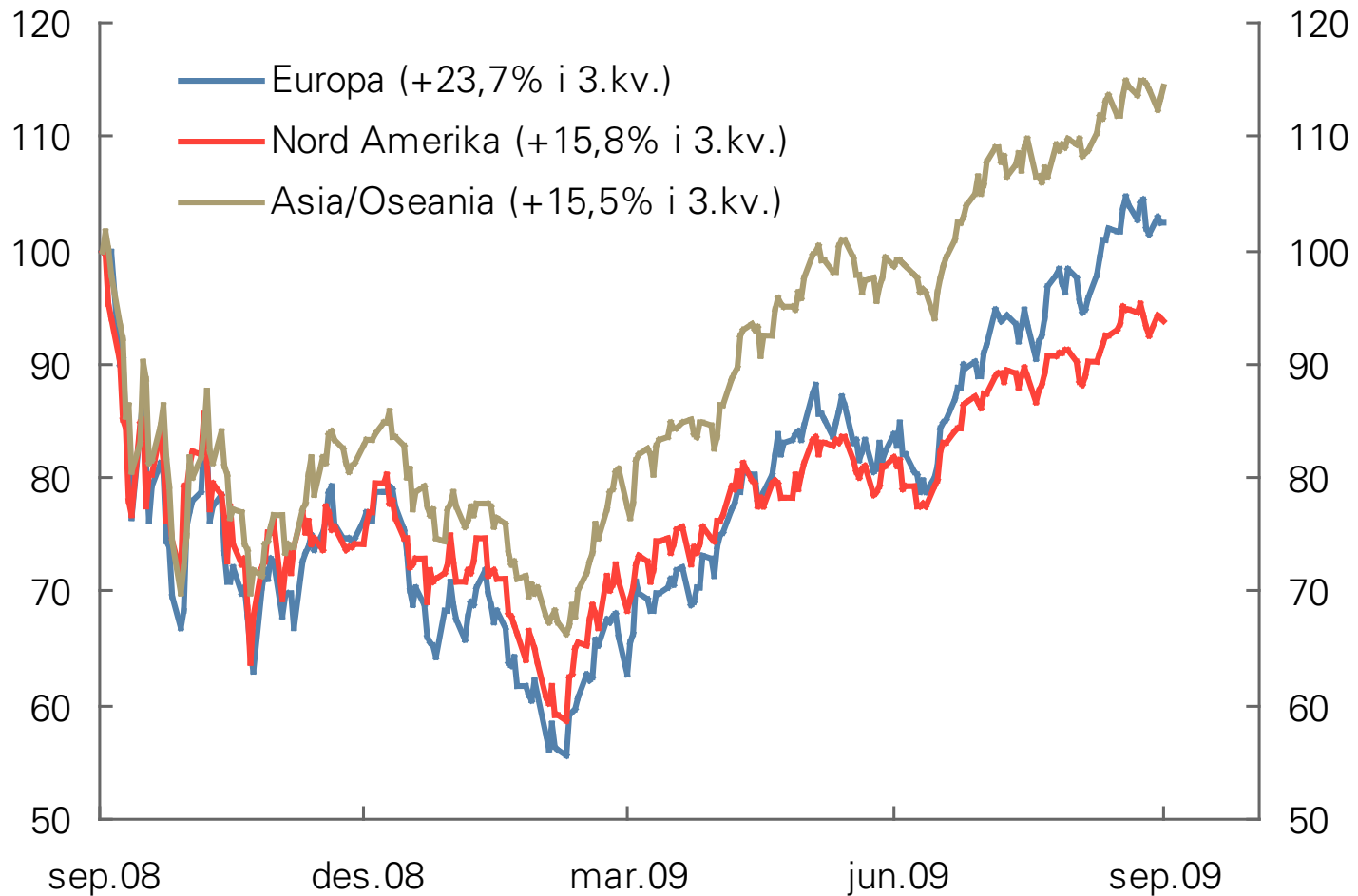
Forventet relativ volatilitet

Basispunkter



Verdiutvikling i globale aksjemarkeder

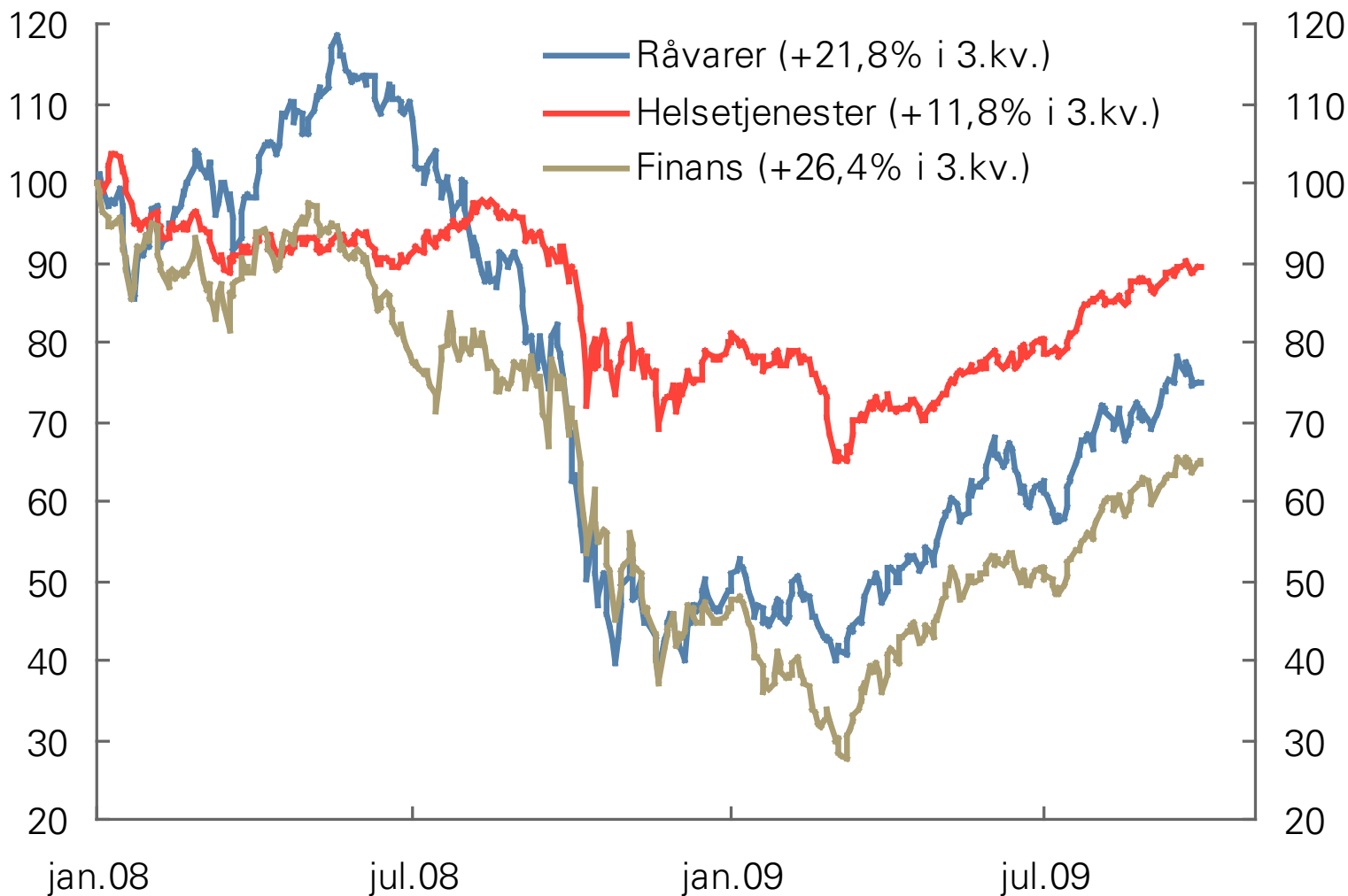
Dollar. Indeksert



Kilde: FTSE All-World Index

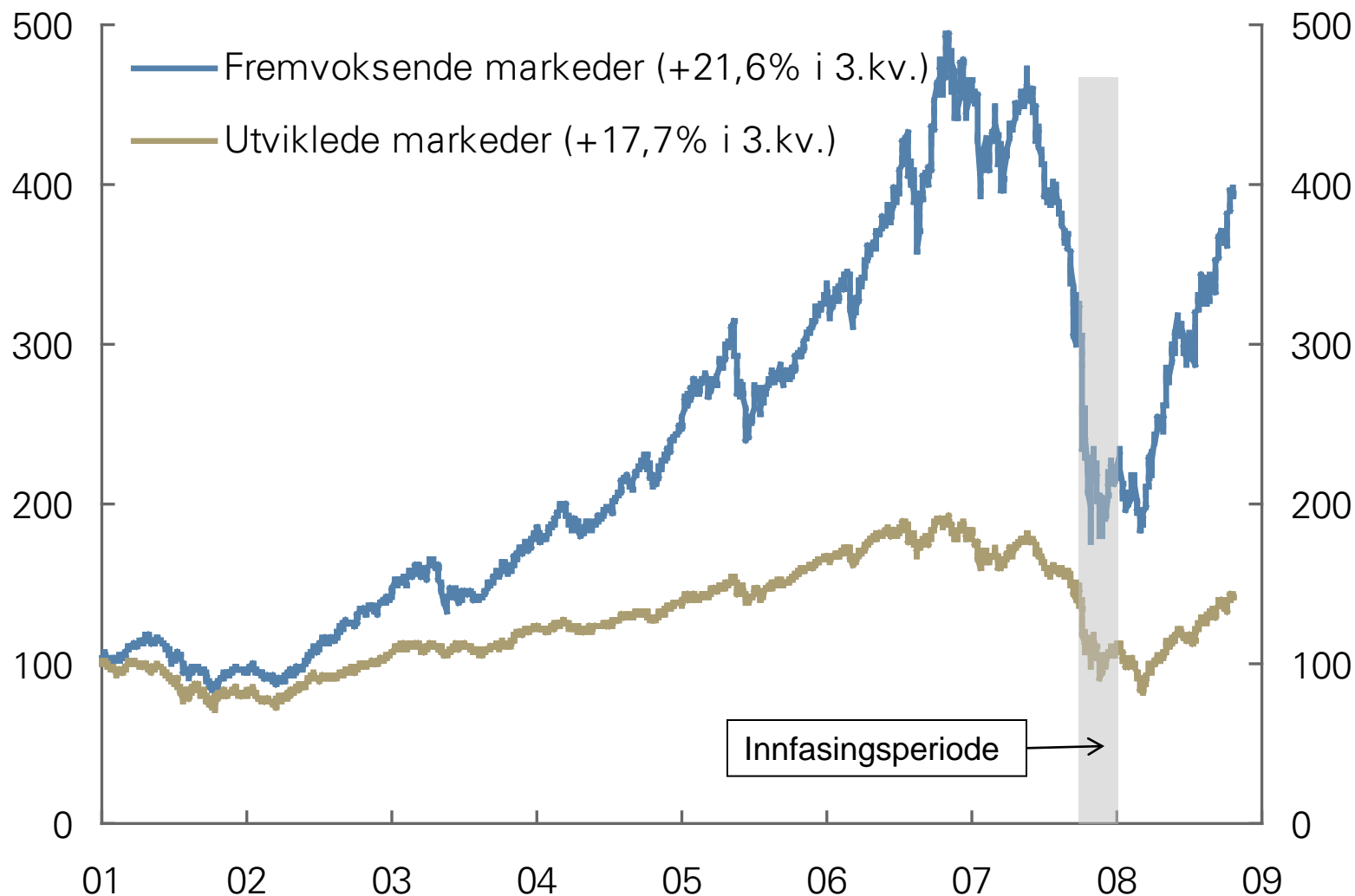
Næringssektorer i aksjemarkedet

Verdiutvikling. Indeksert, 31.12.2007=100



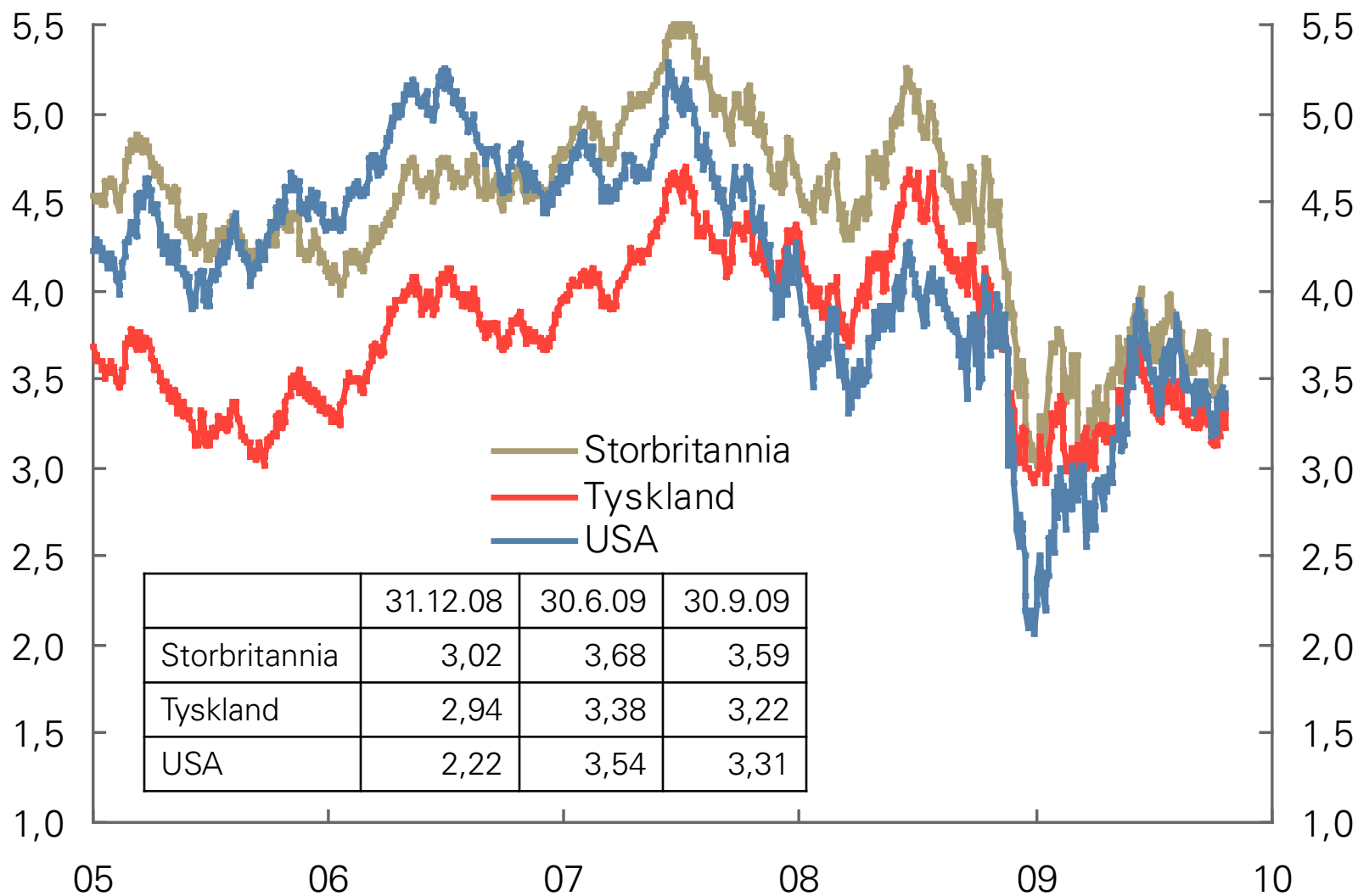
Utviklede og fremvoksende aksjemarkeder

Verdiutvikling. FTSE All World Indeksert, 31.12.2000=100



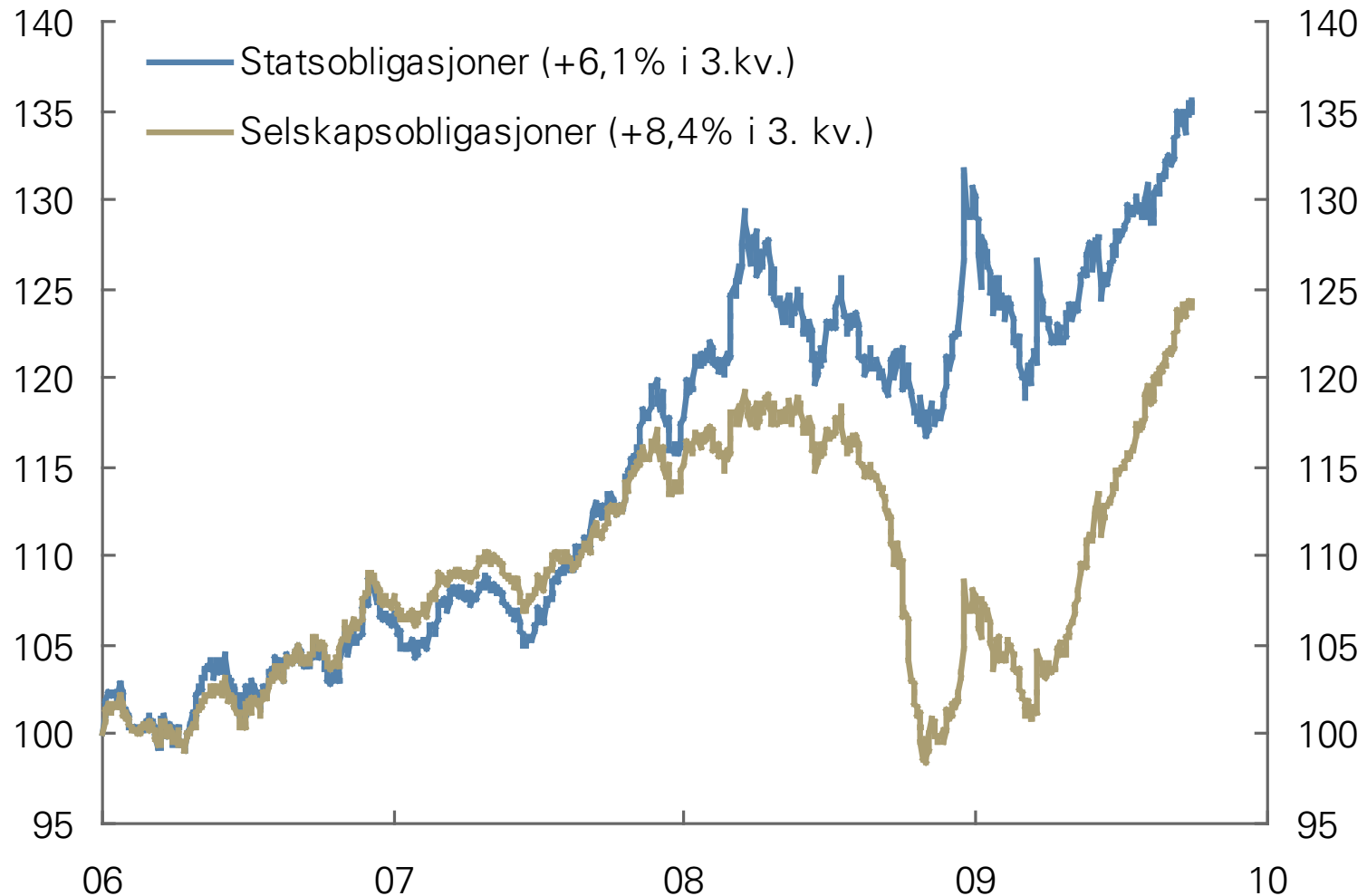
Renter på 10 års statsobligasjoner

Prosent



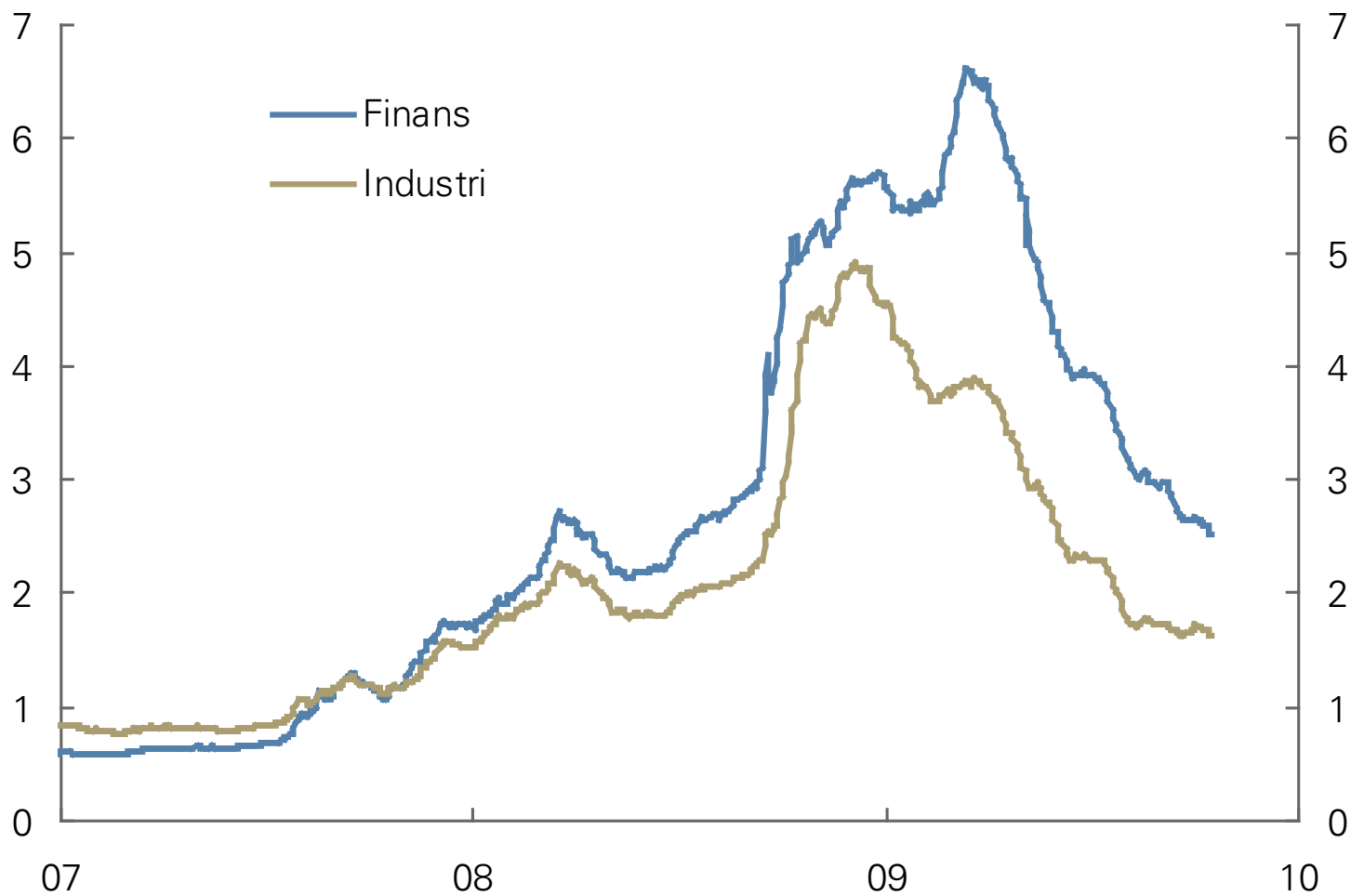
Statsobligasjoner og selskapsobligasjoner

Indeksert verdiutvikling, 31.12.2005 = 100



Rentedifferanse mot statsobligasjoner

Prosentpoeng

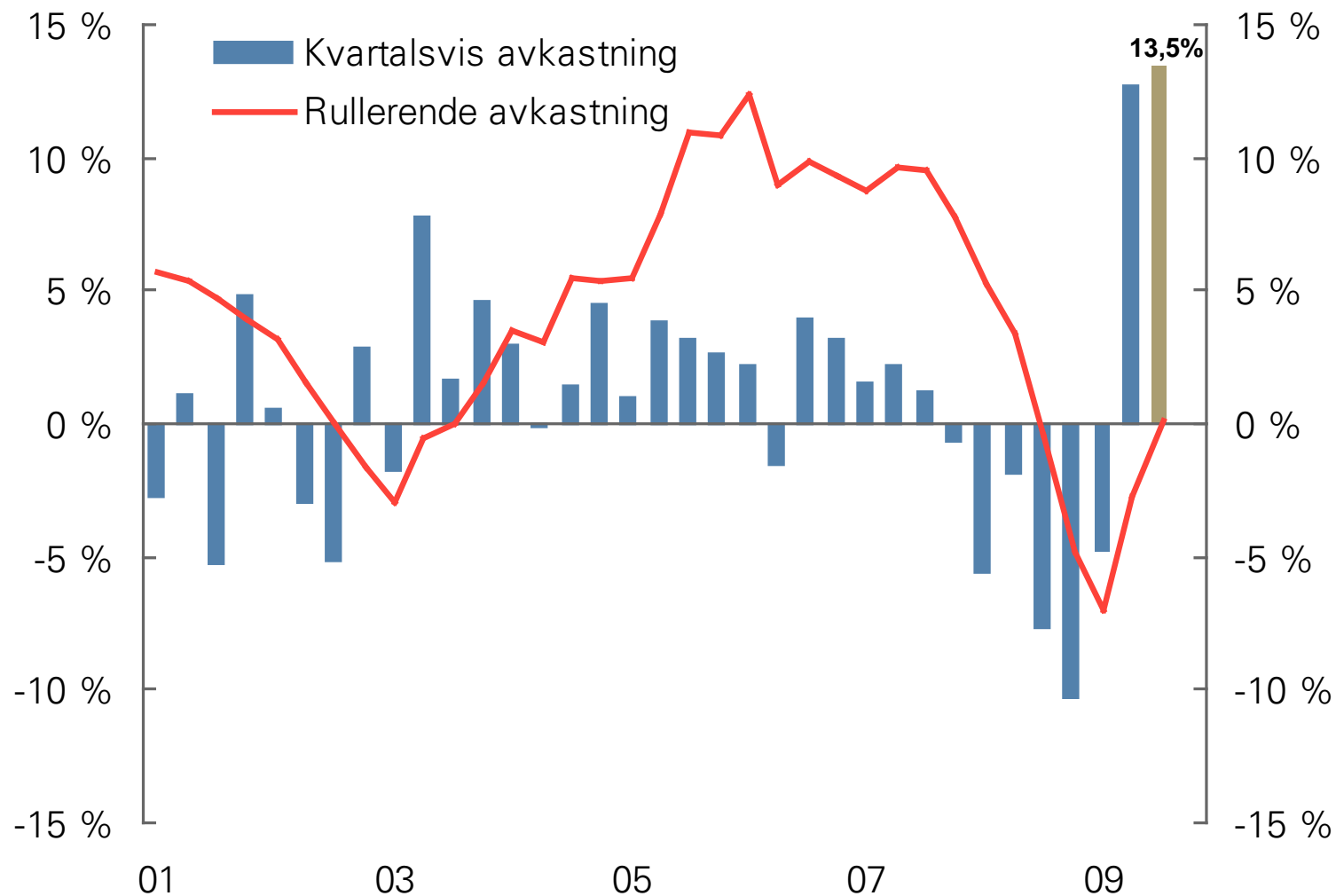


Forvaltningen:

Rekordhøy absolutt avkastning

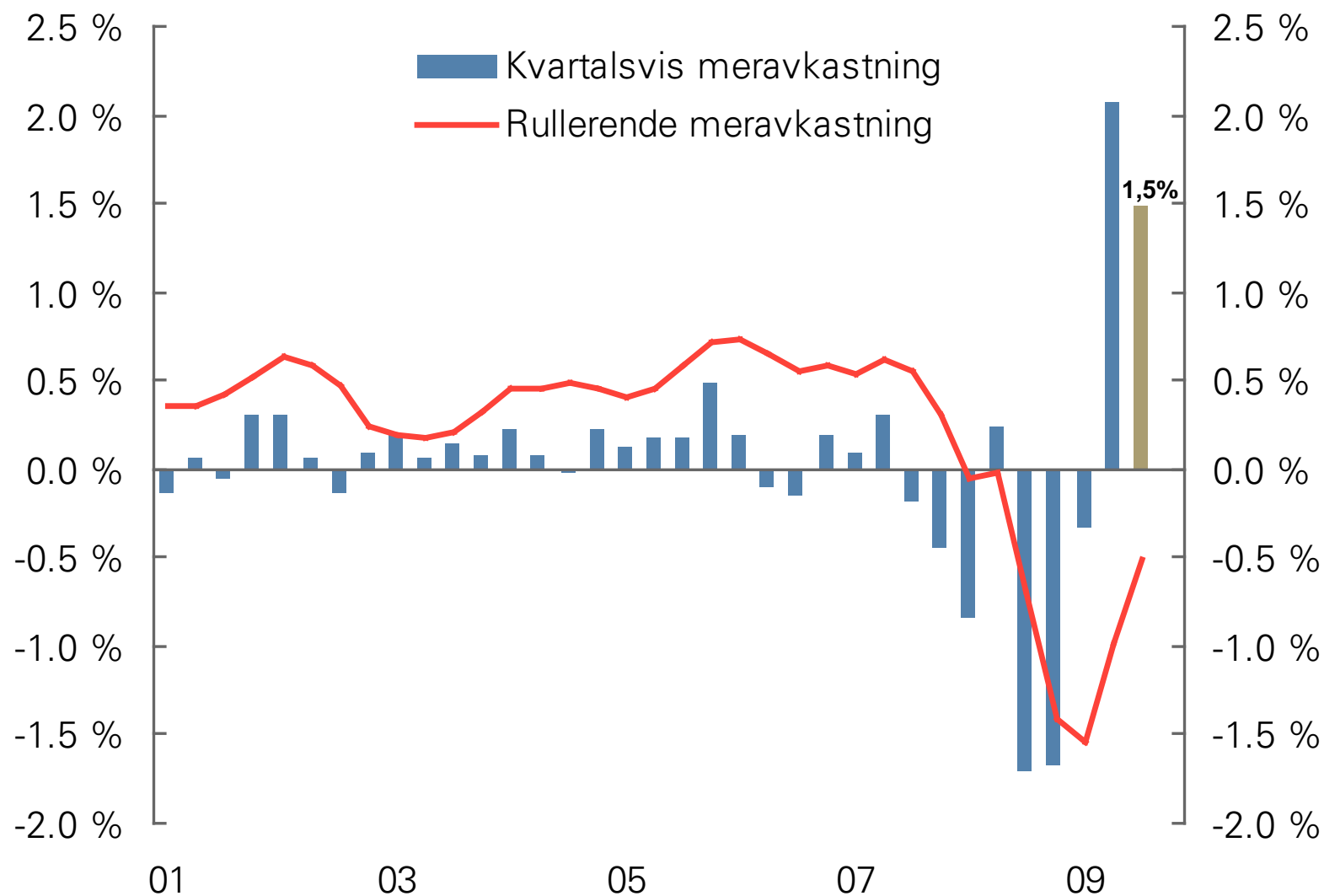
Kvartalsvis avkastning

Prosent



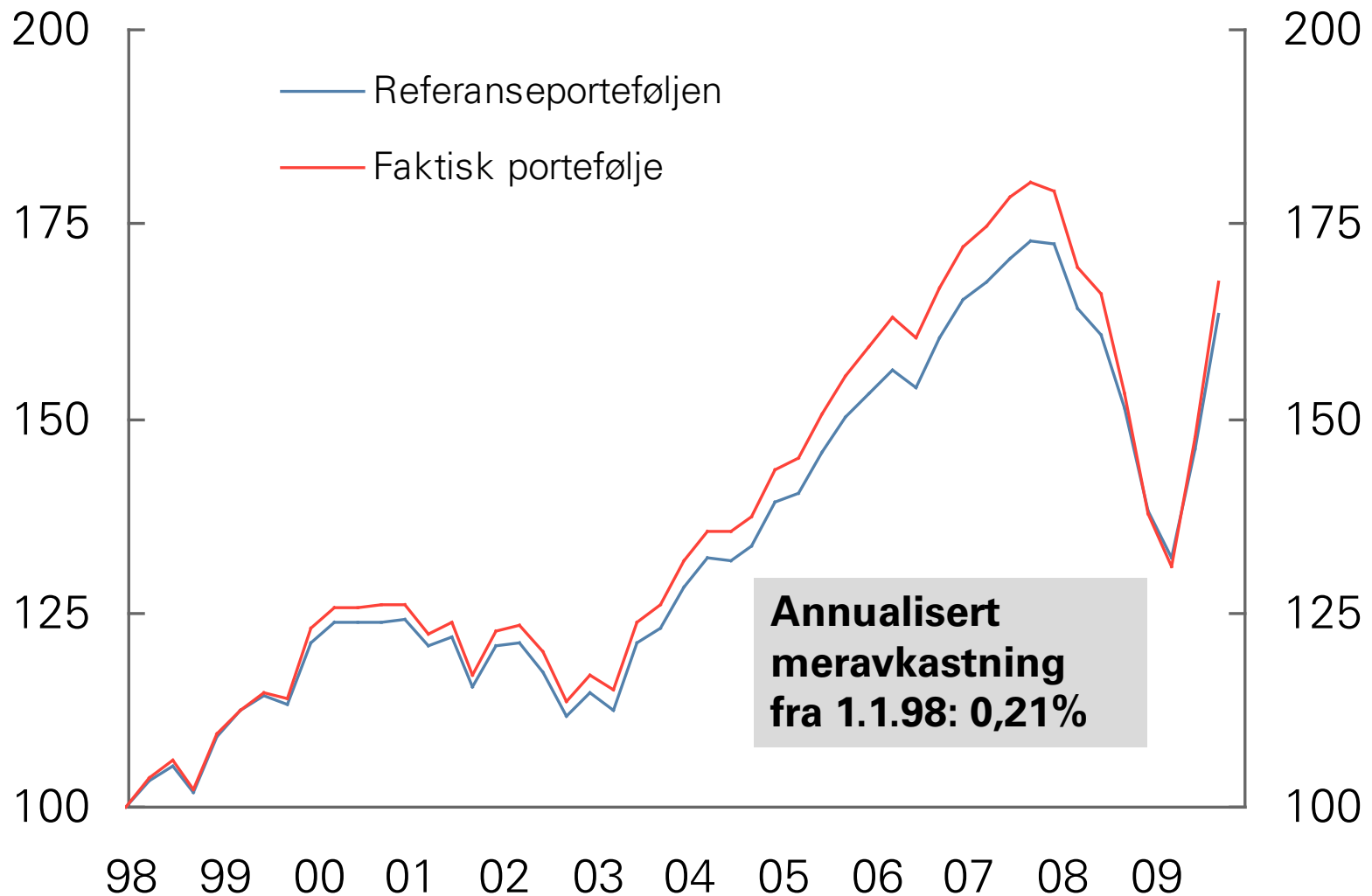
Kvartalsvis meravkastning

Prosentpoeng



Relativ avkastning mot referanseporteføljen

Indeksert, 31.12.1997=100



Nøkkeltall for risiko og eksponering

Risiko	Grenser	Faktisk		
		31.12.2008	30.6.2009	30.9.2009
Markedsrisiko	Maksimalt 1,5 prosentpoeng relativ volatilitet	1,27	0,65	0,30
Aktivafor­deling*	Renteporteføljen 30-50%	50,4	39,7	38,0
	Aksjeporteføljen 50-70%	49,6	60,3	62,0
Valutafor­deling renter	Europa 50-70%	59,9	60,1	59,8
	Amerika 25-45%	34,3	34,8	35,0
	Asia / Oseania 0-15%	5,8	5,0	5,2
Markedsfor­deling aksjer	Europa 40–60%	48,6	49,8	51,1
	Amerika / Afrika 25–45%	35,2	35,1	34,4
	Asia / Oseania 5–25%	16,2	15,1	14,5
Eierandel	Største eierandel maksimalt 10%	8,71	9,50	9,00

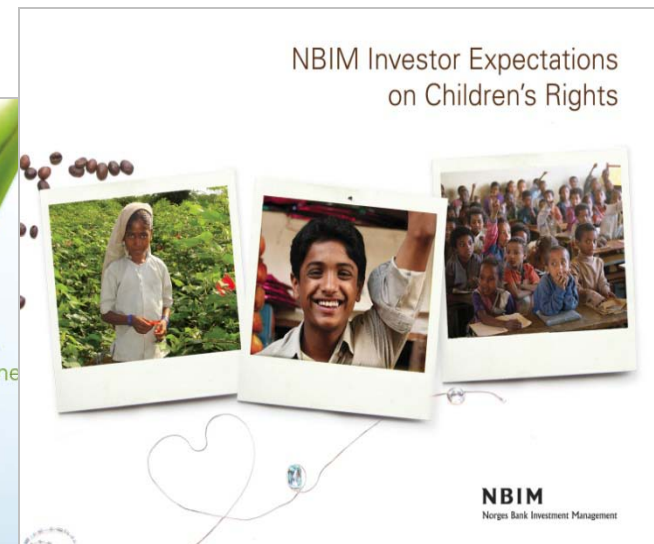
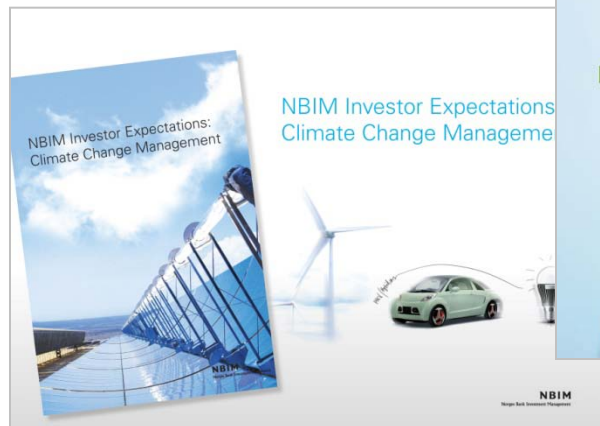
* Rammene for aktivafor­deling ble endret i 3. kvartal, etter innfasing av økt aksjeandel.

Eierskapsutøvelse:

Har for første gang stilt aksjonærforslag

Aktivt eierskap

1. Likebehandling av aksjonærer
2. Aksjonærinnflytelse og styrets ansvar over eierne
3. Velfungerende og effektive finansmarkeder
4. Barns rettigheter
5. Klima
6. Vannforvaltning



Virkemidler i eierskapsarbeidet

- Kommunikasjon av prinsipper for god selskapsstyring
- Kontakt med investorer og regulerende myndigheter
- Selskapsdialog
- Offentlige synspunkter

- Utøvelse av stemmerett
- Aksjonærforslag
- Rettslige skritt

Bruk av virkemidler over tid

✓ Stemmerett

2003: Stemte på 38 generalforsamlinger

2008: Stemte på 7.871 generalforsamlinger

✓ Forventninger til god selskapsstyring

2004: NBIM Corporate Governance Principles

2008: NBIM Expectations on Children's Rights

2009: NBIM Investor Expectations on Climate Change Management

✓ Rettslige skritt

2008: Constellation Energy

Bruk av nye virkemidler i 2009

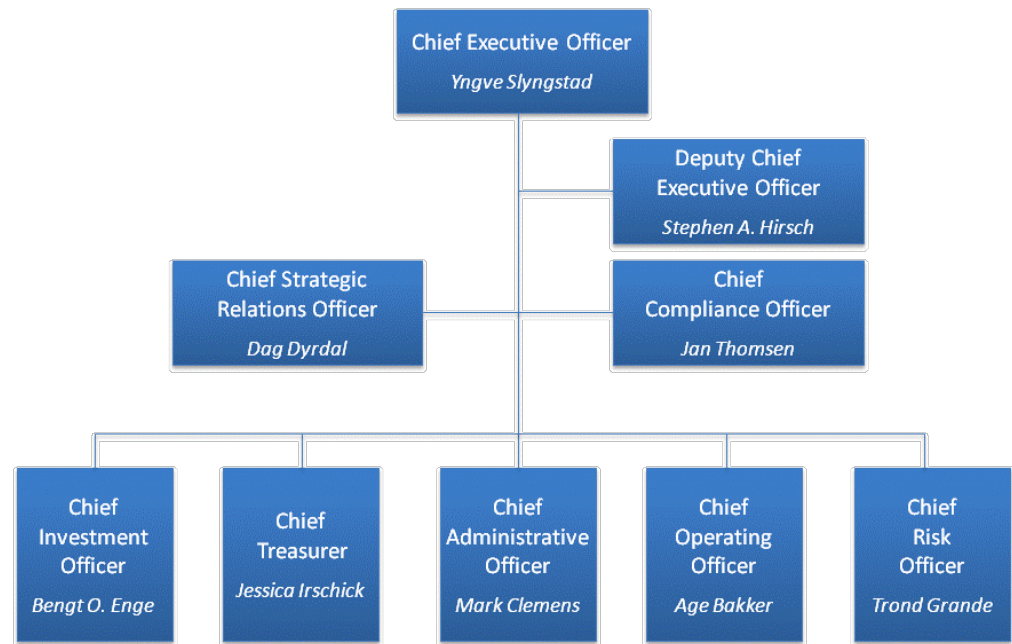
- ✓ Kontakt med investorer og regulerende myndigheter
 - ✓ Covered Bonds Investment Council (CBIC)
 - ✓ Høringsuttalelser i USA, Nederland og Storbritannia
- ✓ Aksjonærforslag
 - ✓ Foreslår uavhengig styreleder i fem amerikanske selskap
- ✓ Offentlige synspunkt
 - ✓ Offentlig brev til Volkswagens styre om Porsche-fusjonen

Organisasjon:

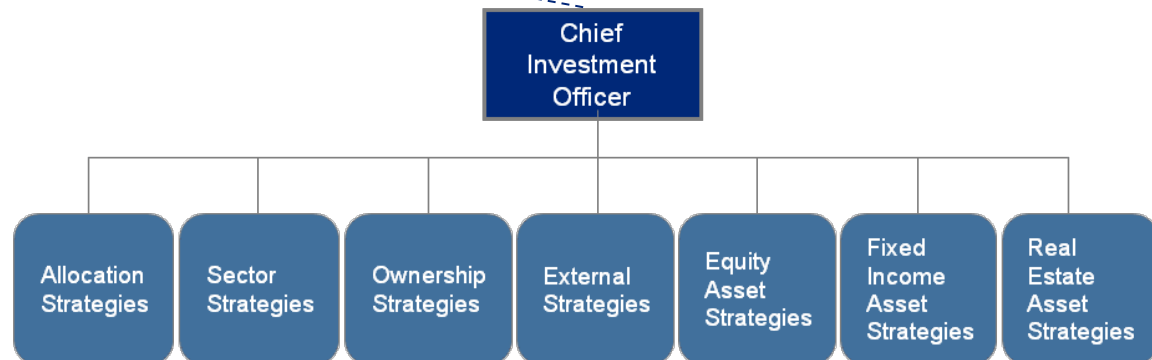
Ny ledelsesstruktur, nytt trainee-program

Ny organisasjonsstruktur

- Ny ledergruppe for NBIM fra 4. kvartal



- Ny struktur for Investeringsområdet med syv grupper



Investment Talent Programme (ITP)

- Fire-årig trainee-program
- 10 kandidater hvert år
- Avtaler med anerkjente, internasjonale partnere
- Søknadsfrist november 2009, oppstart medio 2010



- Første år: NBIM Oslo, rotasjon mellom 2-3 avdelinger
- Andre år: Investeringsbank i London, New York eller Asia
- Tredje år: NBIM, en stilling ved ett av kontorene
- Fjerde år: Master program ved internasjonalt universitet

Hovedpunkter

- Fondets verdi økte til 2 549 milliarder
- Tilførselen til fondet utgjorde 49 milliarder kroner
- Avkastningen i tredje kvartal var 13,5 prosent
- Avkastningen utgjorde 325 milliarder kroner
- Meravkastningen var 1,5 prosentpoeng
- Usikkerheten i finansmarkedene avtok ytterligere og aksjemarkedene steg kraftig

