
Resultat 1. halvår 2010

Statens pensjonsfond Norge

Statens obligasjonsfond

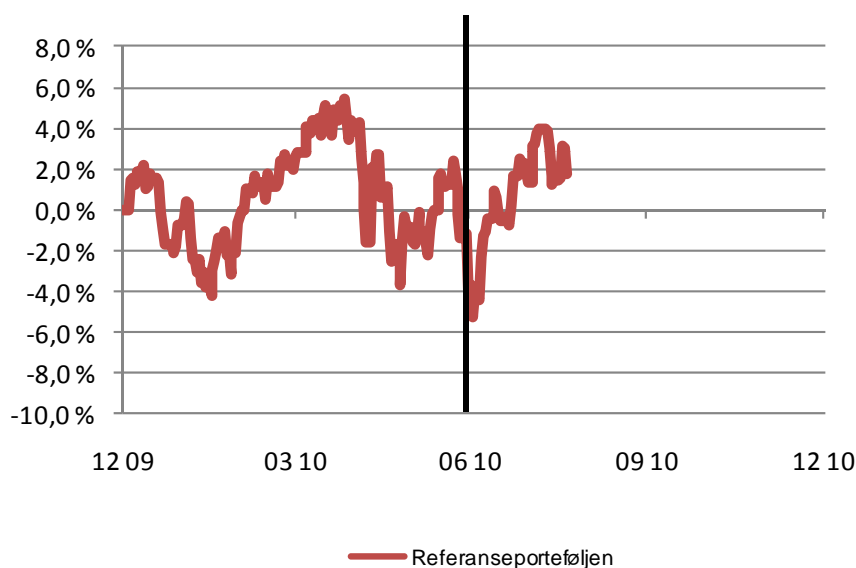
23. august 2010

Folketrygdfondet

Usikkerhet i finansmarkedene

- Statens pensjonsfond Norge
 - Nedgang i norske aksjer førte til avkastning på minus 3,5 prosent, resultat minus 4,2 mrd. kroner
 - avkastning 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseporteføljen
- Statens obligasjonsfond
 - mer velfungerende marked
- Eierrapport 2010

Statens pensjonsfond Norge - totalporteføljen



Avkastning første halvår 2010, prosent (før forvaltningshonorar)

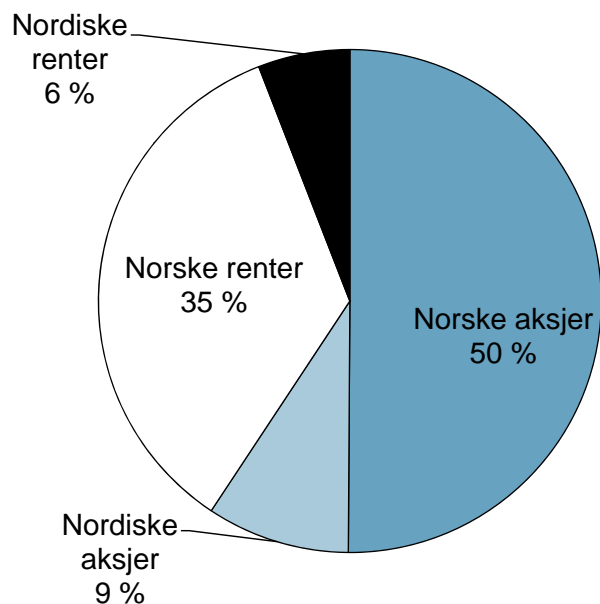
SPN	-3,52
Ref	-3,69
Mer-/mindre avk, prosentpoeng	0,18
Markedsverdi mill. kroner	112 941

- store svingninger
- økt usikkerhet

Avkastning over flere år på porteføljenivå avkastning årlig prosent, meravkastning prosentpoeng

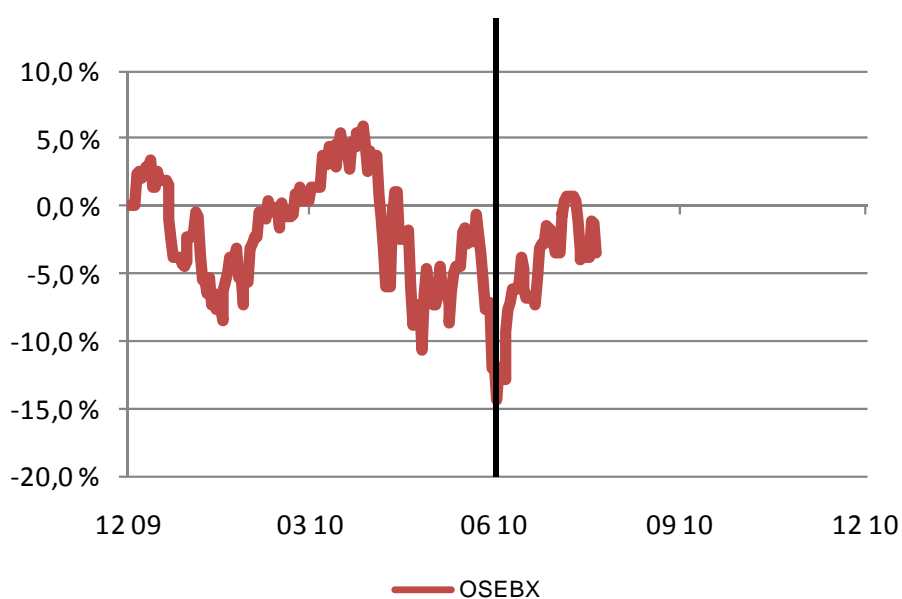
	Pr 30.06.10	Siste 12 mnd	3 år	5 år	10 år
SPN, totalt (før forvaltningshonorar)	-3,52	14,18	-1,26	4,09	6,12
Meravkastning, prosentpoeng	0,18	0,12	1,49	1,39	0,42
Meravkastning (netto)	0,14	0,04	1,41	1,34	0,38
SPN, norske aksjer	-11,34	16,19	-10,99	4,65	6,79
Meravkastning, prosentpoeng	0,35	-0,02	2,58	1,68	1,90
SPN, norske obligasjoner	5,53	11,22	9,44	5,77	6,70
Meravkastning, prosentpoeng	0,11	0,96	0,84	0,67	-0,09

SPNs plasseringer til markedsverdi 30.06.10



	mrd. kroner
Norske aksjer	56,6
Nordiske aksjer	10,3
Norske renter	39,3
Nordiske renter	6,7
Sum SPN	112,9

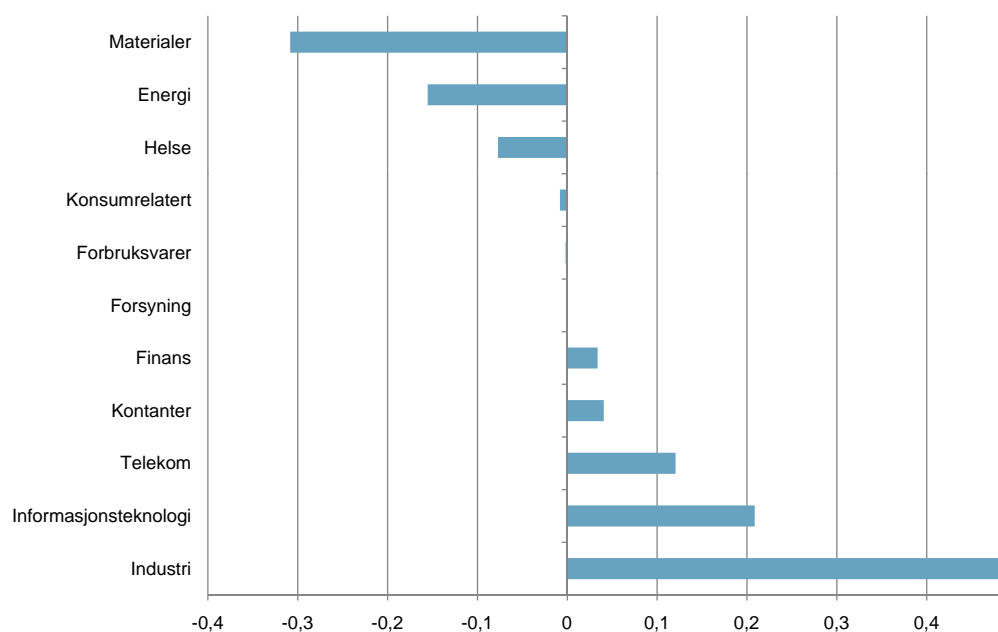
SPN - norske aksjer



Avkastning første halvår 2010, prosent (før forvaltningshonorar)	
SPN	-11,34
Ref	-11,69
Mer-/mindre avk, prosentpoeng	0,35
Markedsverdi mill. kroner	56 573

- Store svingninger
- Størst nedgang i energi og materialer

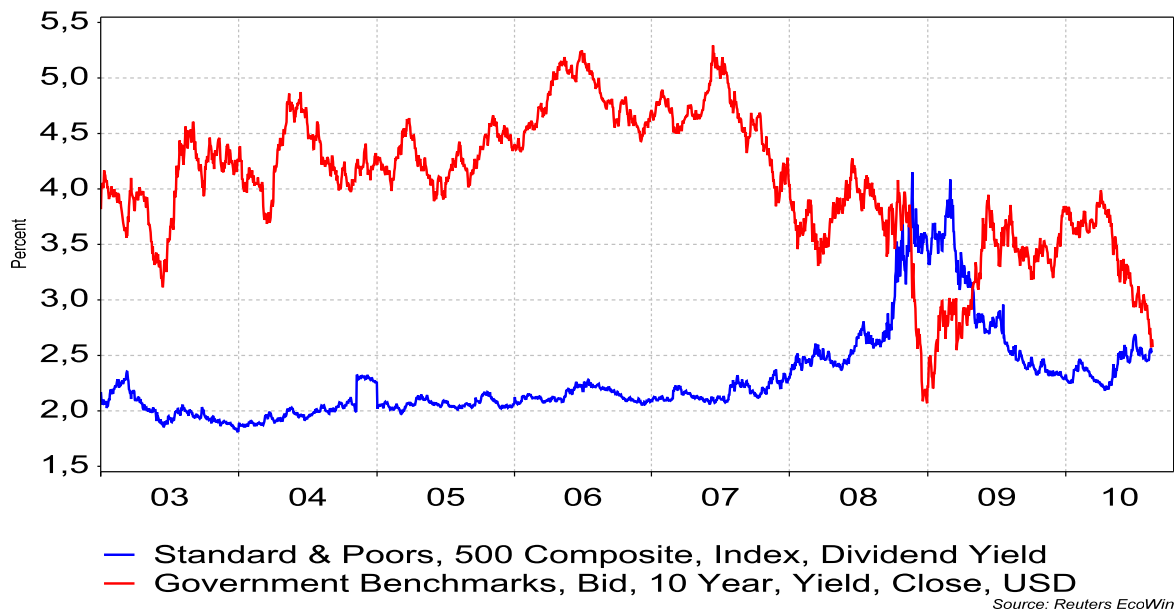
Norske aksjer, bidrag til differanseavkastning per 30.06.10 tall i prosentpoeng



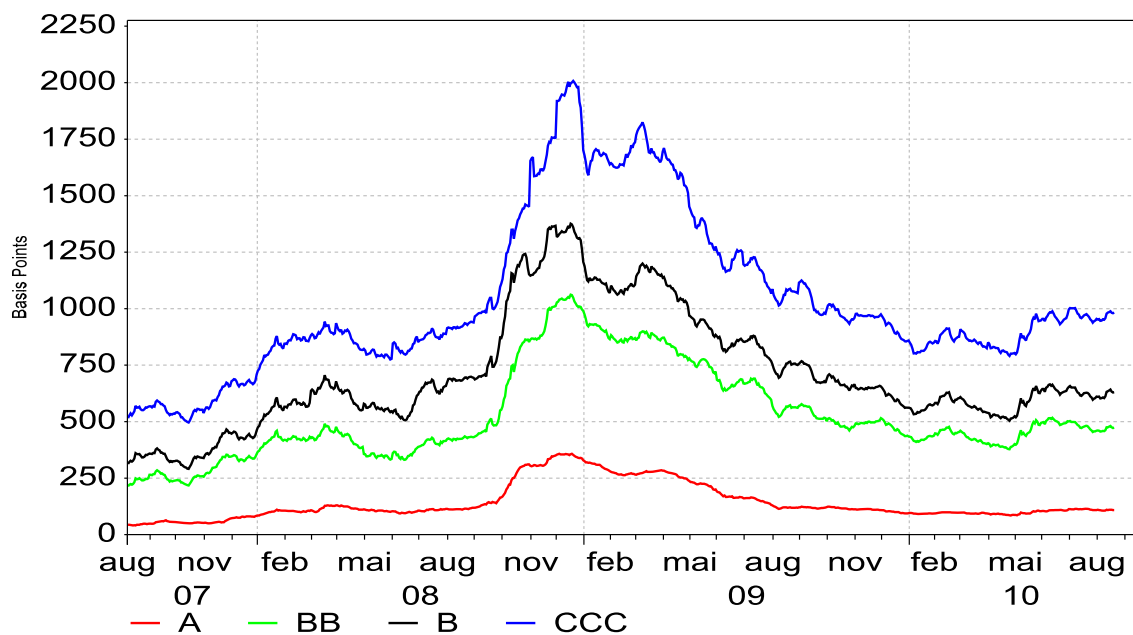
Den norske aksjeporteføljen 30.06.10 10 største selskaper

Selskap	Markedsverdi (tusen)	Eierandel	Vekt SPN, norsk aksjeportefølje
Statoil	13 116 082	3.3 %	23.2 %
Telenor	6 804 549	5.0 %	12.0 %
DnBNOR	4 630 846	4.5 %	8.2 %
Orkla	4 514 558	10.5 %	8.0 %
Yara International	3 509 419	6.5 %	6.2 %
Seadrill	3 238 113	6.6 %	5.7 %
Norsk Hydro	2 916 776	7.9 %	5.2 %
Acergy	2 080 940	10.9 %	3.7 %
Kongsberg Gruppen	1 196 593	9.1 %	2.1 %
PGS	1 082 143	9.9 %	1.9 %

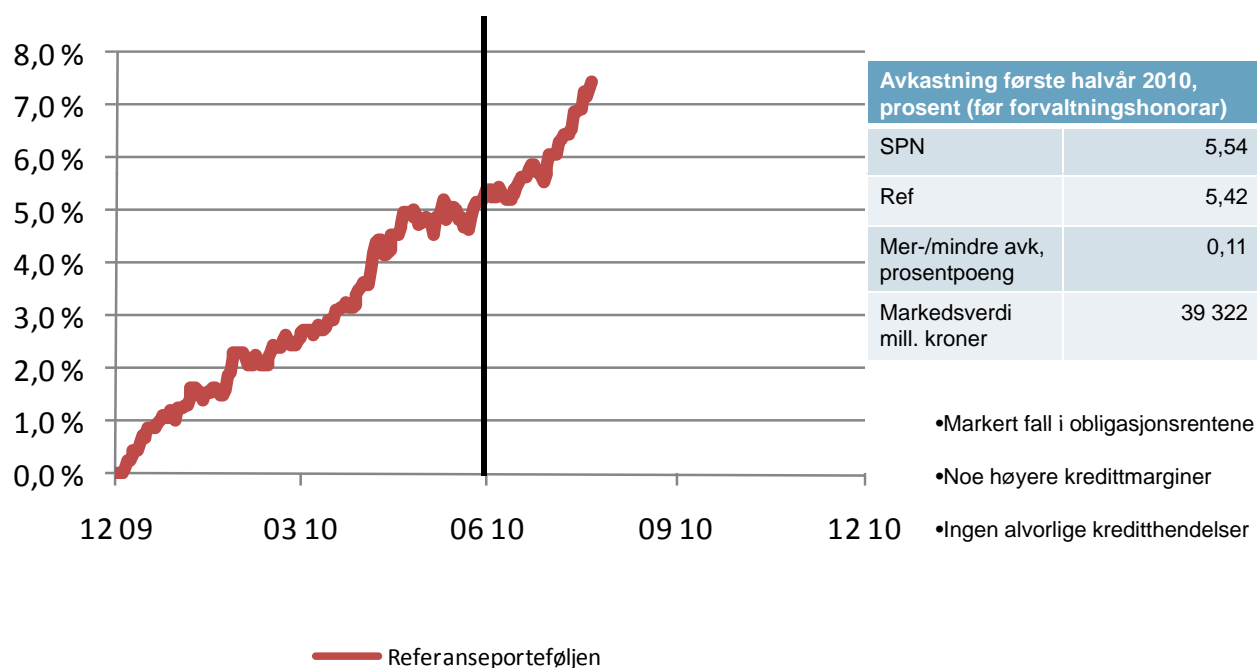
Mye usikkerhet priset inn



Utviklingen i kredittmarginer globalt



SPN - norske obligasjoner



Kredittrisiko i Statens obligasjonsfond per 30.06.10

Prosentvis fordeling	SOF	
AAA, privat	0,8	<ul style="list-style-type: none"> • 9,6 mrd. fordelt på 65 ulike lån • 48,3 % bank/finans • 51,7 % ikke finans
AA	3,8	
A	32,7	
BBB	39,5	<ul style="list-style-type: none"> • 77,0 % Investment grade • 23,0 % Høyrenteobligasjoner
BB	13,9	
B	5,4	<ul style="list-style-type: none"> • Andel av emisjoner variert fra 5 – 30 % • Resultat 339 mill. kroner
CCC	3,9	
Ingen vurdering	0,0	

Styrket arbeidet med eieroppfølging



- Egne ESG- analyser på selskaper i den norske porteføljen
- Prioriterte satsningsområder
 - Rapportering og kommunikasjon
 - Korrupsjon
 - Klimagassutslipp
- Erfaringer fra generalforsamlingssesongen

Hovedpunkter første halvår

- Frykt for svakere økonomisk vekst har gitt uro i finansmarkedene
- Statens pensjonsfond Norge
 - nedgang i norske aksjer ga et negativt resultat
 - avkastning minus 3,5 prosent, 0,2 prosentpoeng bedre enn referanseporteføljen
- Statens obligasjonsfond
 - mer velfungerende marked
- Folketrygdfondet en ansvarlig eier, Eierrapport offentliggjort