

NBIM

Norges Bank Investment Management

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Dato: 21. mai 2010
Deres ref.:
Vår ref.:

Global Investment Performance Standards (GIPS) – verifikasjon av NBIM

Global Investment Performance Standards (GIPS) er en etisk og frivillig standard for beregning og presentasjon av historisk avkastning. Standarden er basert på selvregulering og er ment å skulle fremme konkurranse innen kapitalforvaltning ved at potensielle investorer har et mest mulig komplett og ensartet grunnlag for å sammenlikne tall fra ulike forvaltere.

Standarden dekker en rekke ulike krav, fra grunnlagsdata via håndtering av ulike inntekts- og kostnadskomponenter til beregningsmetode (for eksempel tidsveiet avkastning, geometrisk kjedelinking av perioder) og presentasjon (minimum 5 års årlig avkastning, referanseindeksens avkastning, markedsverdier, portefølje grupper og lignende).

Forvaltere må følge GIPS kravene for å kunne hevde etterlevelse av standarden. I tillegg oppfordres det til at GIPS anbefalinger følges for at forvalteren i størst mulig grad skal leve opp til intensjonene bak GIPS.

For å styrke oppfattelsen av etterlevelse kan forvaltere få verifisert sin etterlevelse. Verifikasjon er ikke påkrevet, men vil kunne bli det i fremtiden. NBIM fikk verifisert sin etterlevelse av Ernst & Young i februar 2010. Verifikasjonen dekker perioden 1998-2009. I forbindelse med verifikasjonen publiserte NBIM:

- GIPS Manual
- Norges Bank Investment Management (NBIM) Performance results
- Ernst & Young GIPS verification report

Med unntak av verifikasjonsrapporten fra tredjepart – som typisk gjentas/oppdateres årlig eller annet hvert år, er de andre publikasjonene gjenstand for løpende oppdateringer og forbedringer. Verifikasjonen dekker i første rekke det kontrollmiljø (data, systemer, prosedyrer, avstemming, metoder) som er på plass for å sikre presis og pålitelig avkastningsmåling.

Ernst & Young's uttalelse er formulert slik: "Based on the above, in our opinion, Norges Bank Investment Management has, in all material respects, complied with the composite construction requirements of GIPS® on a firm-wide basis and has designed its processes and procedures to calculate and present performance results in compliance with GIPS® standards for the period 31 December 1997 to 31 December 2009."

NBIM er Norges Banks avdeling for kapitalforvaltning

Bankplassen 2
P.O. Box 1179 Sentrum
NO-0107 Oslo

Tel: + 47 24 07 30 00
Fax: + 47 24 07 30 01
www.nbim.no

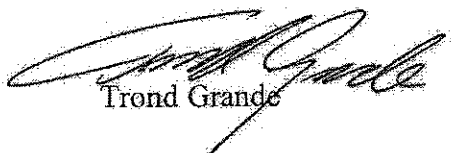
Registration of Business Enterprises
NO 937884 117 MVA

Tallene som presenteres og den metoden som benyttes i den publiserte avkastningsrapporten er konsistent med de avkastningstall som tidligere er publisert i kvartals- og årsrapporter. Rapporten er ment å gi et mest mulig utfyllende bilde av avkastningshistorikken ved en oppstilling av nøkkeltall, samt et sett av noter med utdypende informasjon om porteføljegruppene det rapporteres for. NBIM vil oppdatere disse notene med mer informasjon om investeringsstrategi og investeringsmandat basert på tidligere publisert materiale samt med bruk av derivater og belåning, da dette ikke foreligger i første versjon. Informasjonen om bruk av derivater og belåning er basert på informasjon som i all hovedsak allerede er publisert i årsrapport og årsregnskap.

En slik oppdatering av tilleggsinformasjon betyr ikke at verifikasjonen av NBIM kan trekkes i tvil eller ikke er gyldig. Alle rapporterte avkastningstall inkluderer effekter av derivater og belåning, og det er ingen tidligere rapporterte tall som er endret. Informasjonen som legges til vil dog gi de som kun leser denne avkastningsrapporten et noe mer utfyllende bilde av investeringsmandat og underliggende forvaltningsstrategi.

Vi sikter mot å oppdatere rapporten med tilleggsinformasjon innen utgangen av mai måned etter at Ernst & Young har verifisert tilleggsinformasjonen.

Med hilsen,



Trond Grande



Dag Dyrdal