

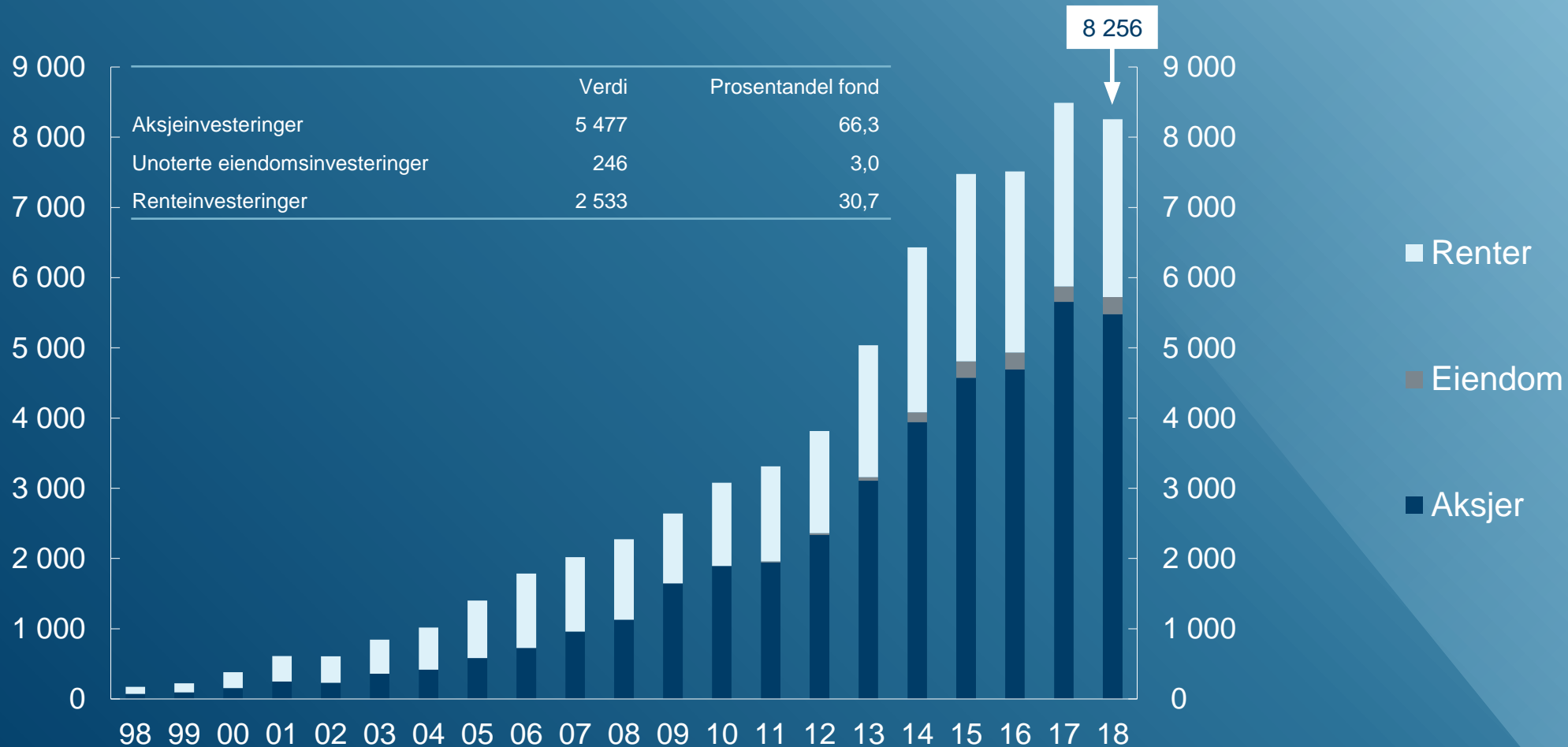
Statens pensjonsfond utland

Årsrapport 2018



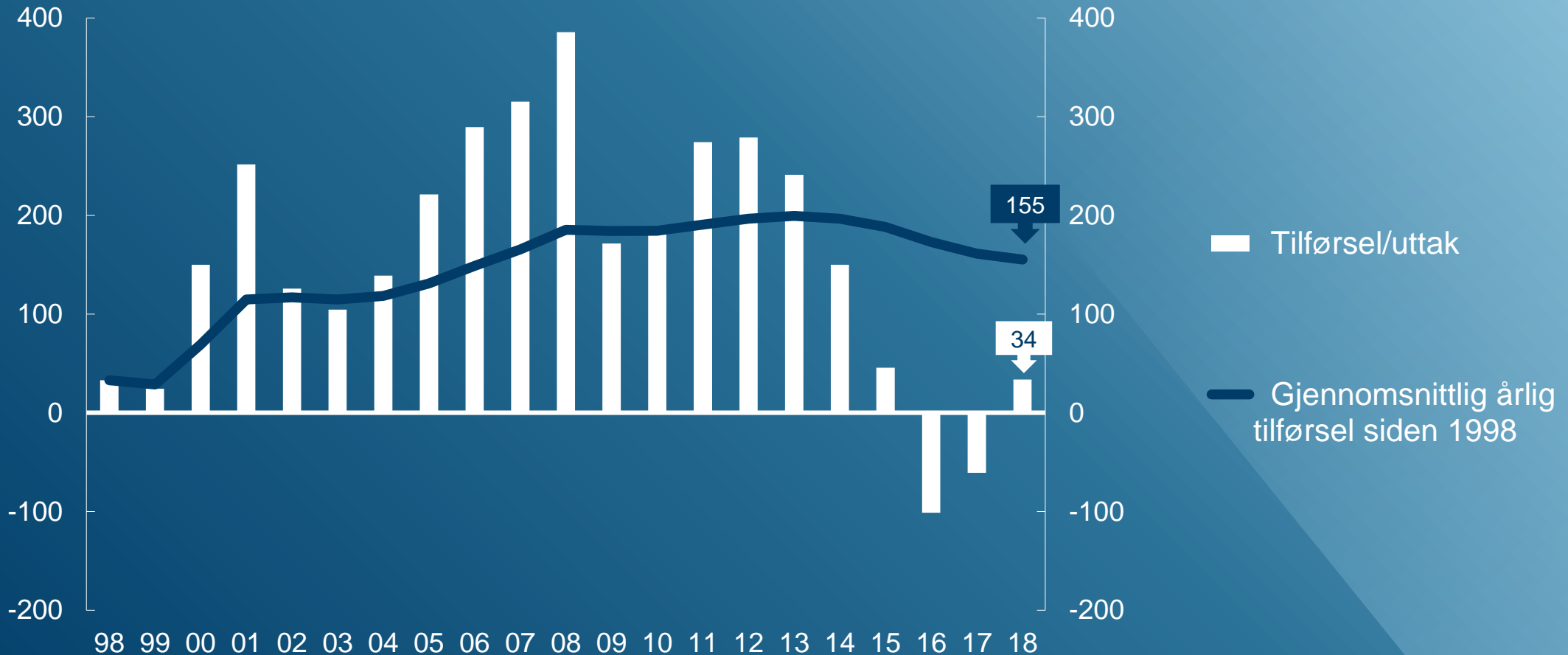
8 256 milliarder kroner i fondet

Markedsverdi per 31.12.2018. Milliarder kroner



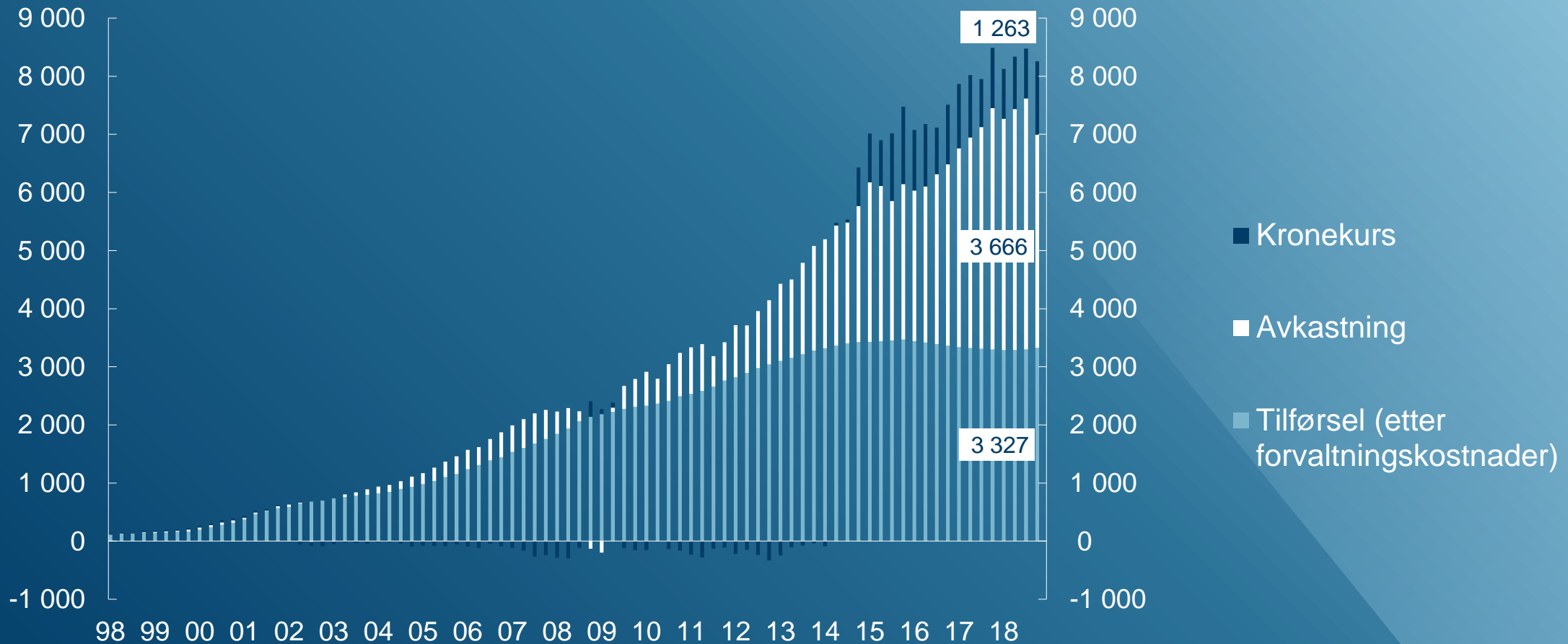
Tilførsel igjen i 2018

Før forvaltningsgodtgjøring. Milliarder kroner



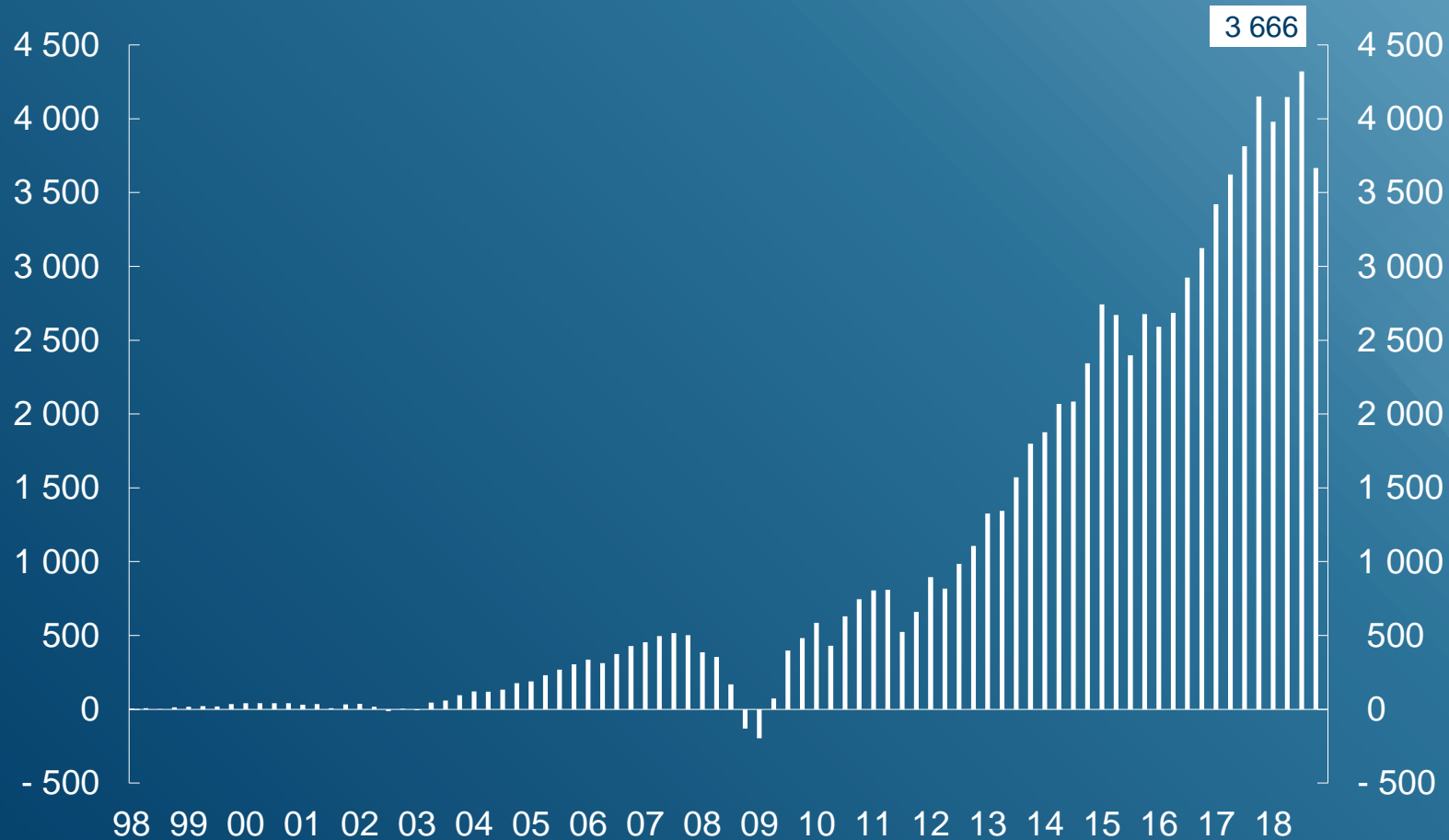
3 666 milliarder kroner i samlet avkastning

Per 31.12.2018. Milliarder kroner



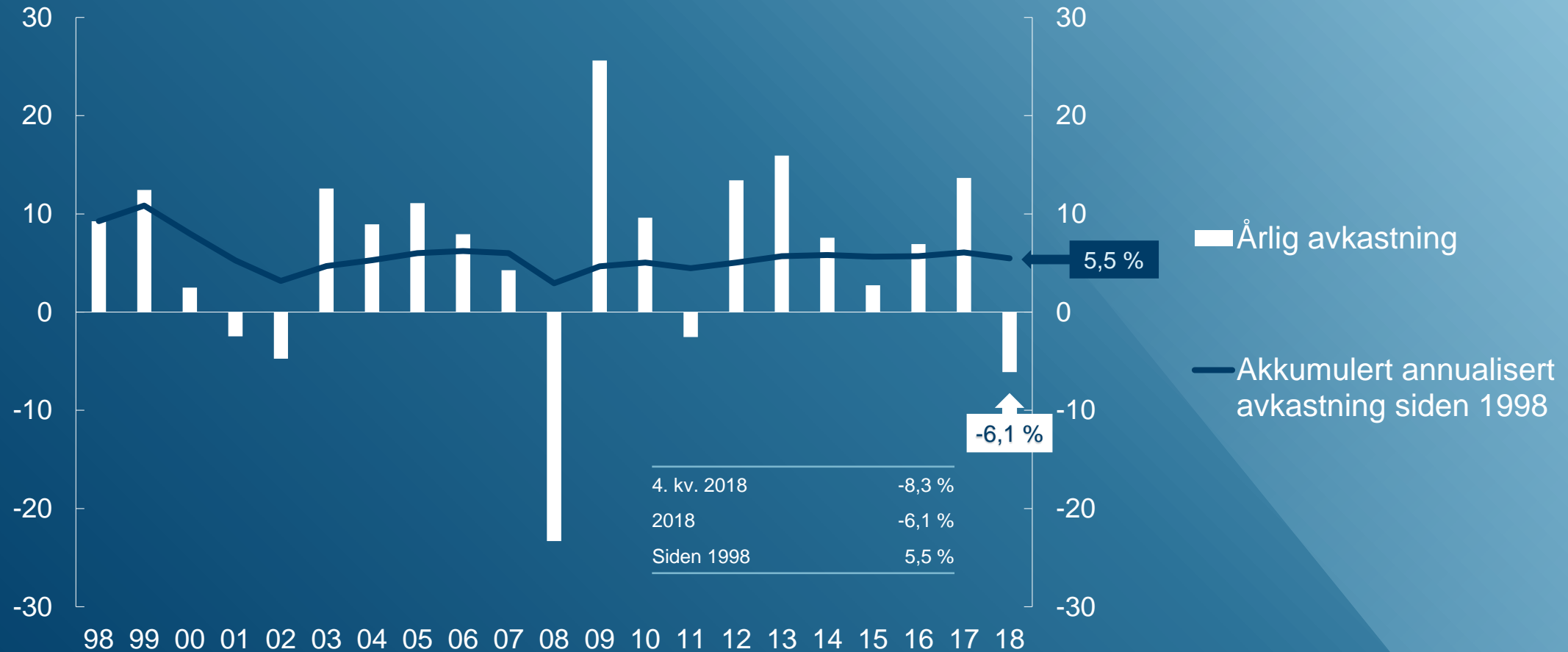
Avkastning på -485 milliarder kroner i 2018

Akkumulert avkastning per 31.12.2018. Milliarder kroner



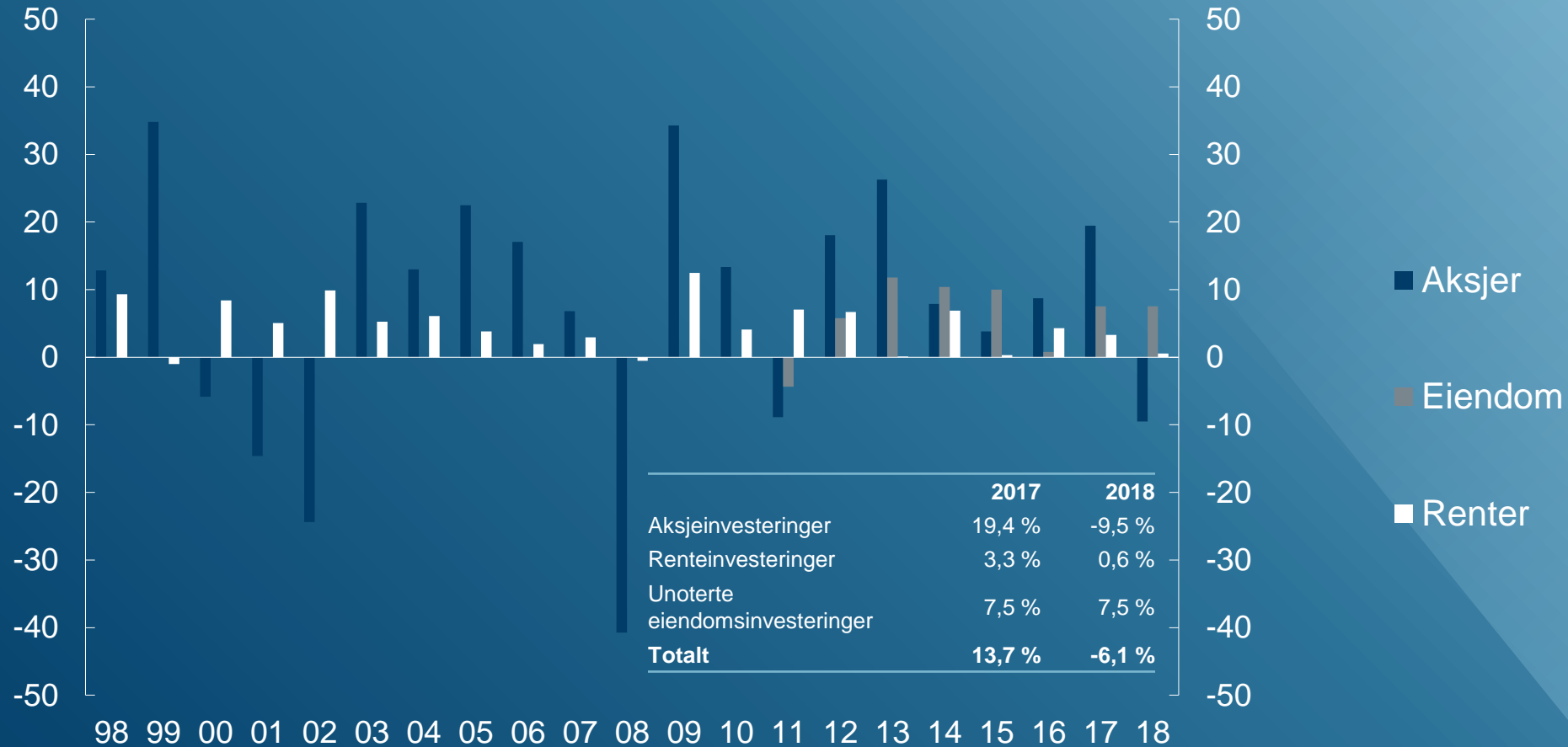
Avkastningen var -6,1 prosent i 2018

Målt i fondets valutakurv. Prosent



-9,5 prosent i aksjeavkastning i 2018

Målt i fondets valutakurv. Prosent



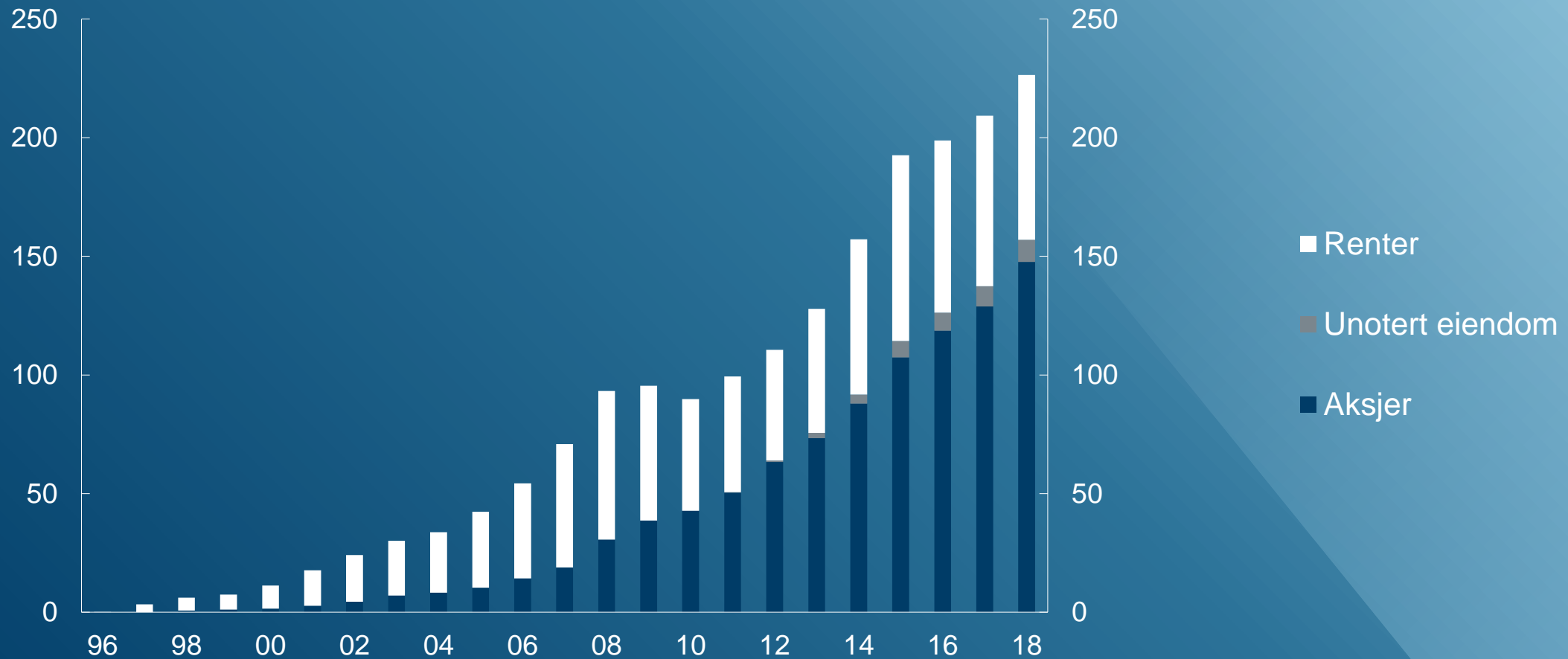
Fondets realavkastning

Nøkkeltall målt i valutakurven. Annualisert. Prosent

	2018	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Fondets avkastning	-6,1	4,7	8,3	5,5
Årlig prisvekst	1,7	1,4	1,7	1,8
Årlige forvaltningskostnader	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig netto realavkastning	-7,7	3,3	6,5	3,6

226 milliarder kroner i løpende inntekter

Milliarder kroner



Negativ relativ avkastning i 2018

Fondets årlige relative avkastning. Prosentpoeng



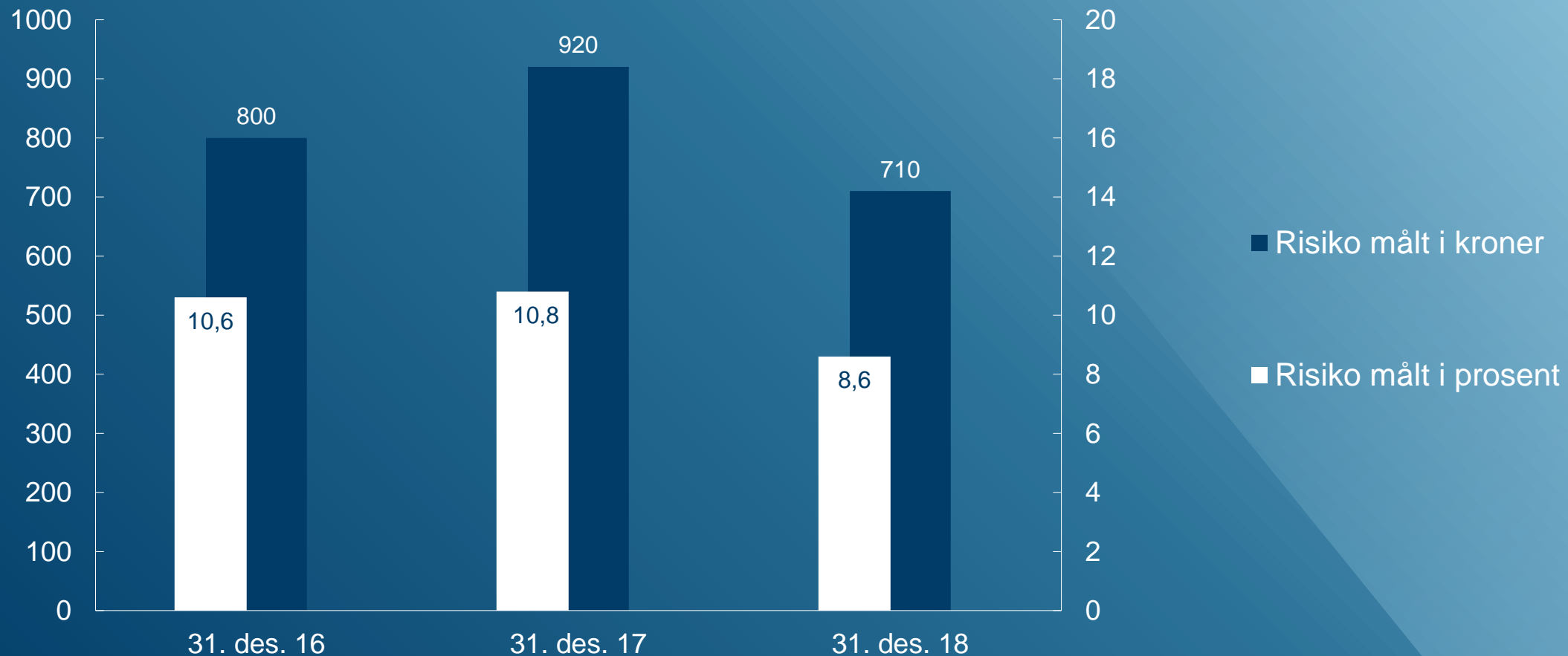
Negativt bidrag fra alle strategiene i 2018

Bidrag. Siden 2013-tall er annualiserte. Prosentpoeng

Strategi	2018	2017	Siden 2013
Allokering	-0,24	0,22	-0,10
Verdipapirseleksjon	-0,04	0,40	0,10
Markedseksponeering	-0,01	0,08	0,18
Totalt	-0,30	0,70	0,18

Forventede verdissingninger

Forventet volatilitet. Milliarder kroner (venstre akse) og prosent (høyre akse)



Verdisvingninger i et lengre perspektiv

Prosent (venstre akse) og milliarder kroner (høyre akse)



Finansmarkedene i 2018

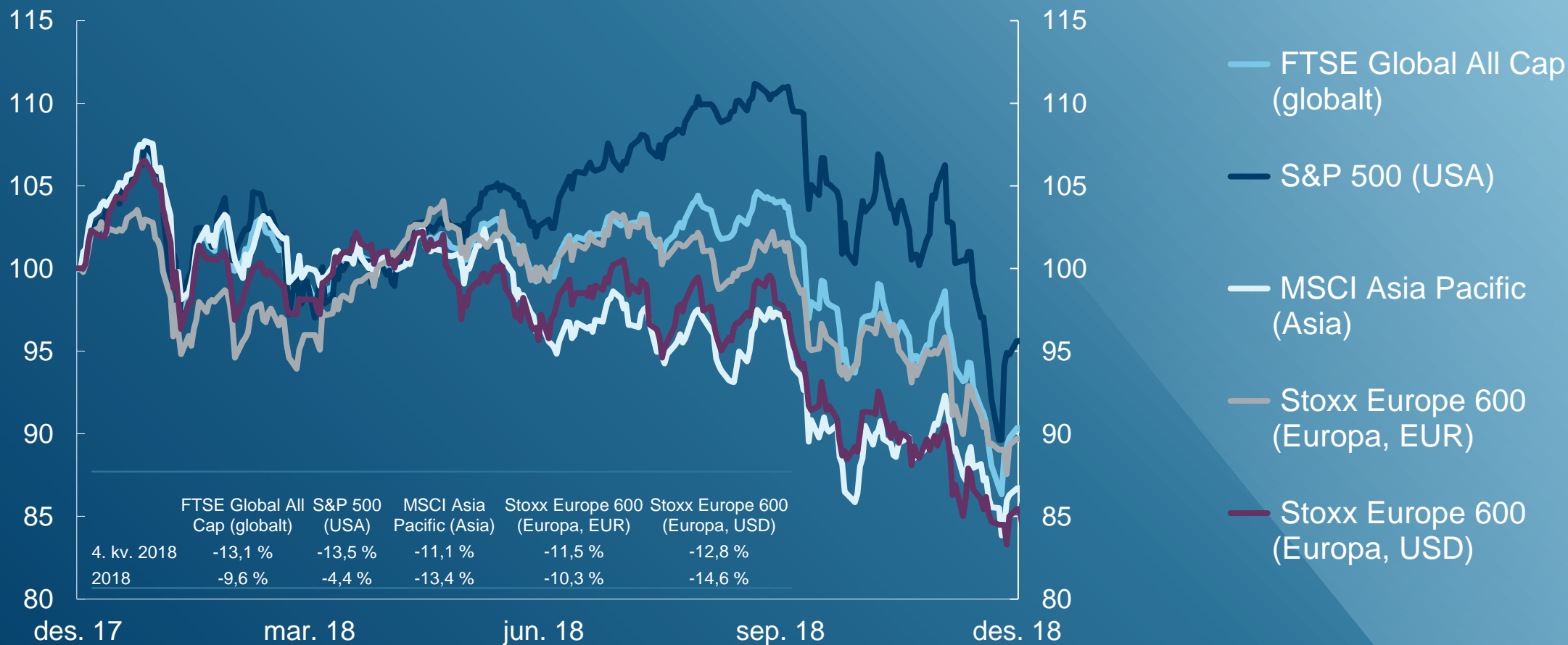
Aksjemarkedene i 2018

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2017 = 100)



Aksjemarkedene i 2018

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert totalavkastning (31.12.2017 = 100)



Aksjemarkedene i 2018 og hittil i år

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert totalavkastning (31.12.2017 = 100). Per 22.02.2019



Fremvoksende aksjemarkeder i 2018

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2017 = 100)



Fremvoksende aksjemarkeder i 2018 og hittil i år

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2017 = 100). Per 22.02.2019



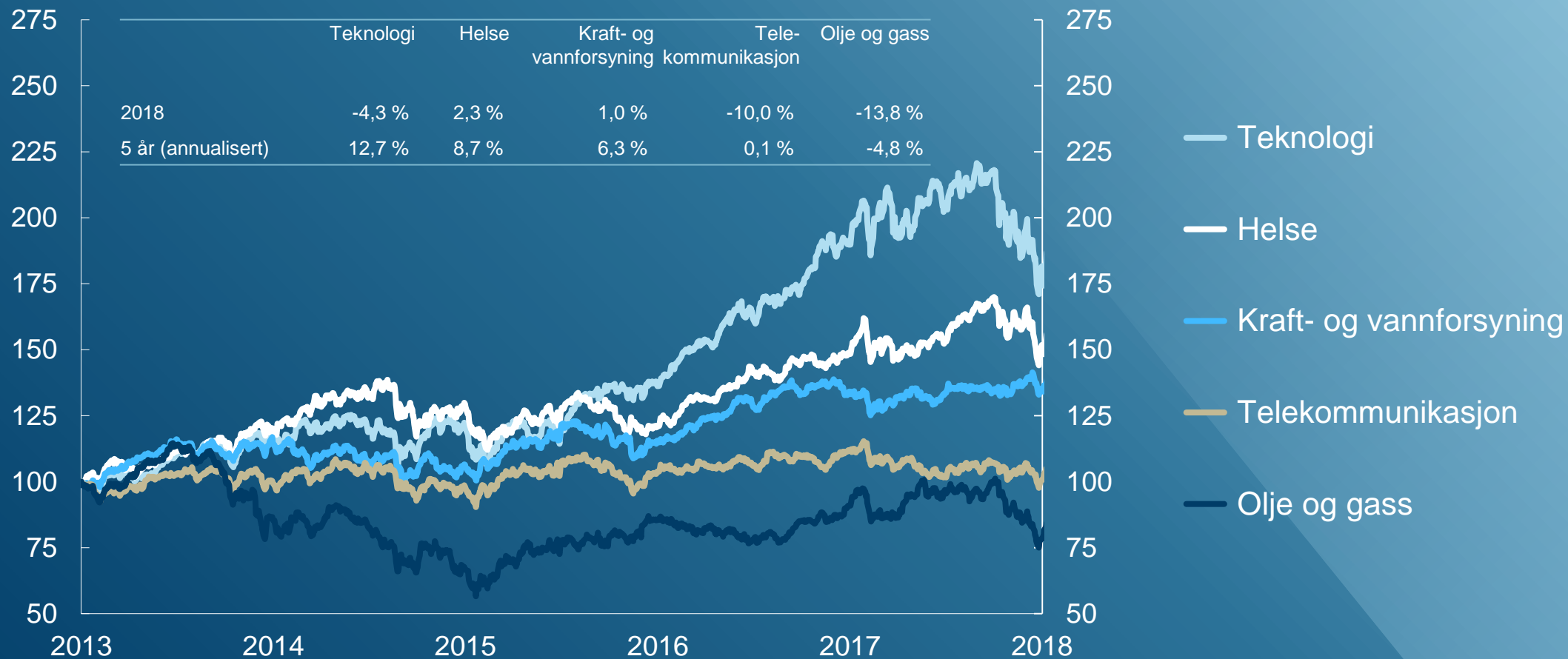
Ulike aksjesektorer i 2018

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2017 = 100)



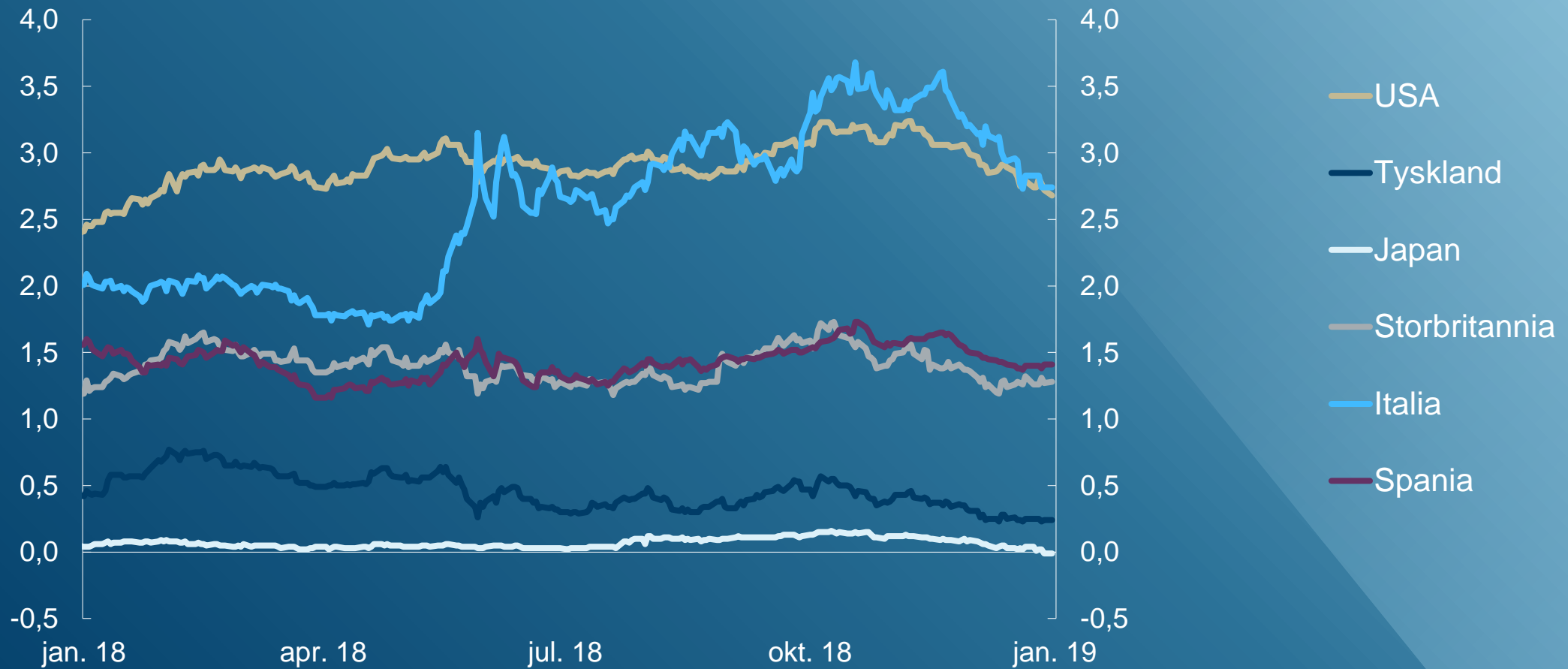
Ulike aksjesektorer siste fem år

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2013 = 100)



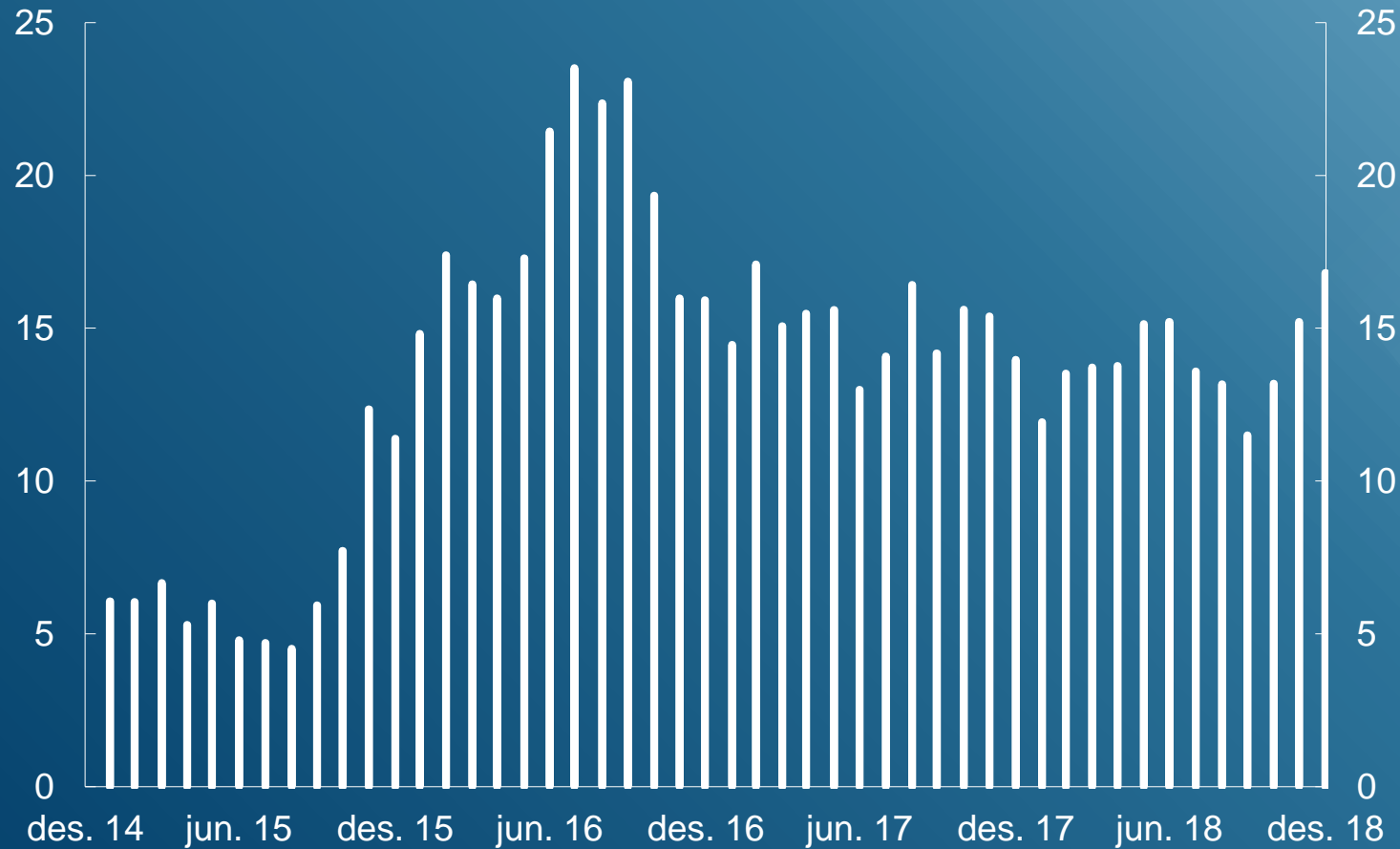
Utviklingen i tiårige statsobligasjoner

Prosent



Fortsatt stor beholdning med negativ rente

Prosent av renteinvesteringene



Valutamarkedene i 2018

Målt mot USD. Indeksert (31.12.2017 = 100)*



* Fallende kurve angir svakere valutakurs mot USD
Kilde: WM Reuters

Valutamarkedene i 2018

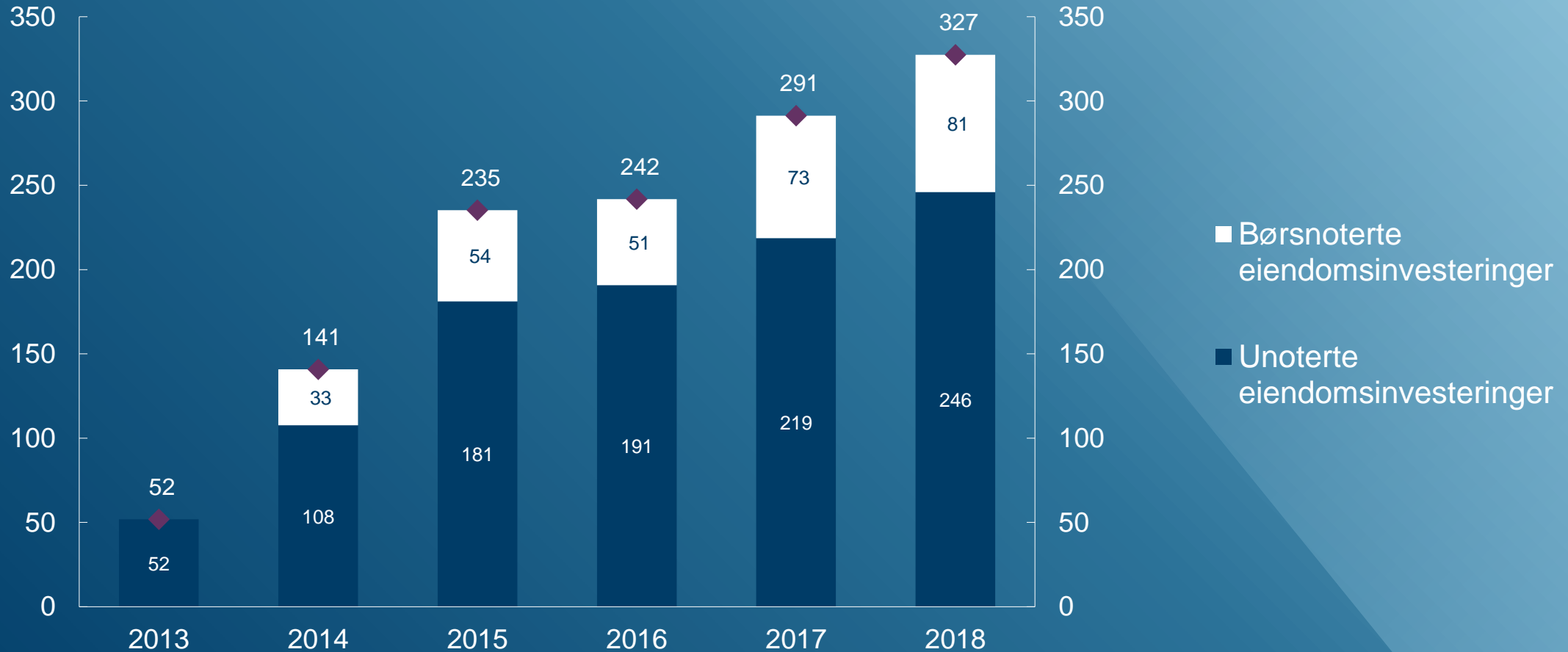
Fremvoksende land. Målt mot USD. Indeksert (31.12.2017 = 100)*



* Fallende kurve angir svakere valutakurs mot USD
Kilde: WM Reuters

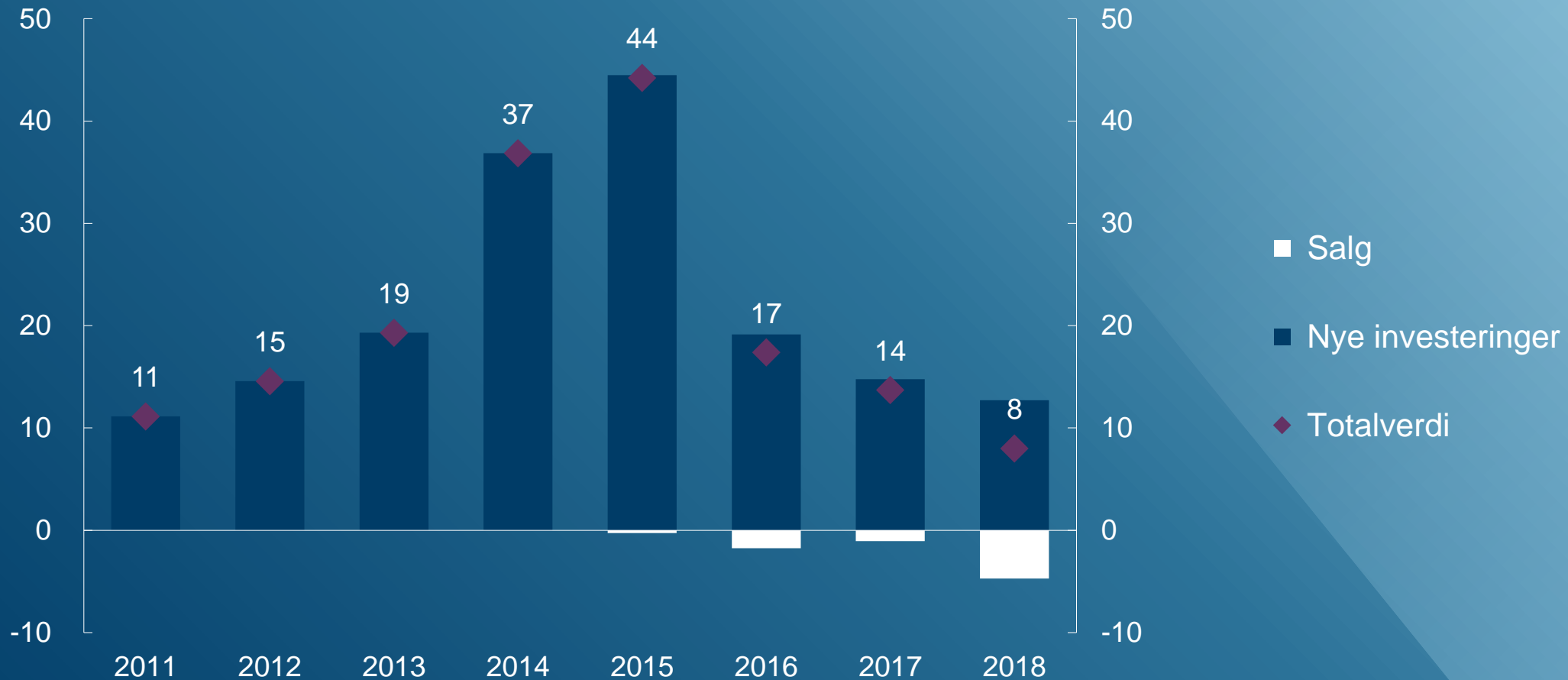
Den samlede eiendomsporteføljen

Milliarder kroner



Årlige investeringer i unotert eiendom

Milliarder kroner



Nye eiendomskjøp i 2018

Kontor og handel

Beliggenhet	Andel (prosent)	Kjøpesum (lokal valuta)	Kjøpesum (NOK)
30 Warwick Street	25,0	GBP 28,8 millioner	0,3 milliarder
60 Holborn Viaduct	100,0	GBP 321,3 millioner	3,4 milliarder
54-56 rue la Boétie	100,0	EUR 415,5 millioner	4 milliarder
79 avenue des Champs-Élysées	100,0	EUR 613,0 millioner	6 milliarder
501 Boylston Street	49,9	USD 290,9 millioner	2,5 milliarder
121 Seaport Boulevard	45,0	USD 204,8 millioner	1,7 milliarder

Nye eiendomskjøp i 2018



30 Warwick Street, London



60 Holborn Viaduct, London



54-56 rue la Boétie, Paris



79 avenue des Champs-Élysées, Paris



501 Boylston Street, Boston



121 Seaport Boulevard, Boston

Ansvarlig forvaltning 2018

NORGES BANK
INVESTMENT MANAGEMENT

Ansvarlig forvaltning

Statens pensjonsfond utland

2018

Nr. 05

Miljø Samfunn

NORGES BANK

OCEAN SUSTAINABILITY

EXPECTATIONS TOWARDS COMPANIES

NORGES BANK

01 2018

THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS AND THE GOVERNMENT PENSION FUND GLOBAL

ASSET MANAGED PERSPECTIVE

NORGES BANK

ANTI-CORRUPTION

EXPECTATIONS TOWARDS COMPANIES

Selskapsstyring

NORGES BANK

INDUSTRY EXPERTISE ON THE BOARD

POSITION PAPER

NORGES BANK

TIME COMMITMENT OF BOARD MEMBERS

POSITION PAPER

NORGES BANK

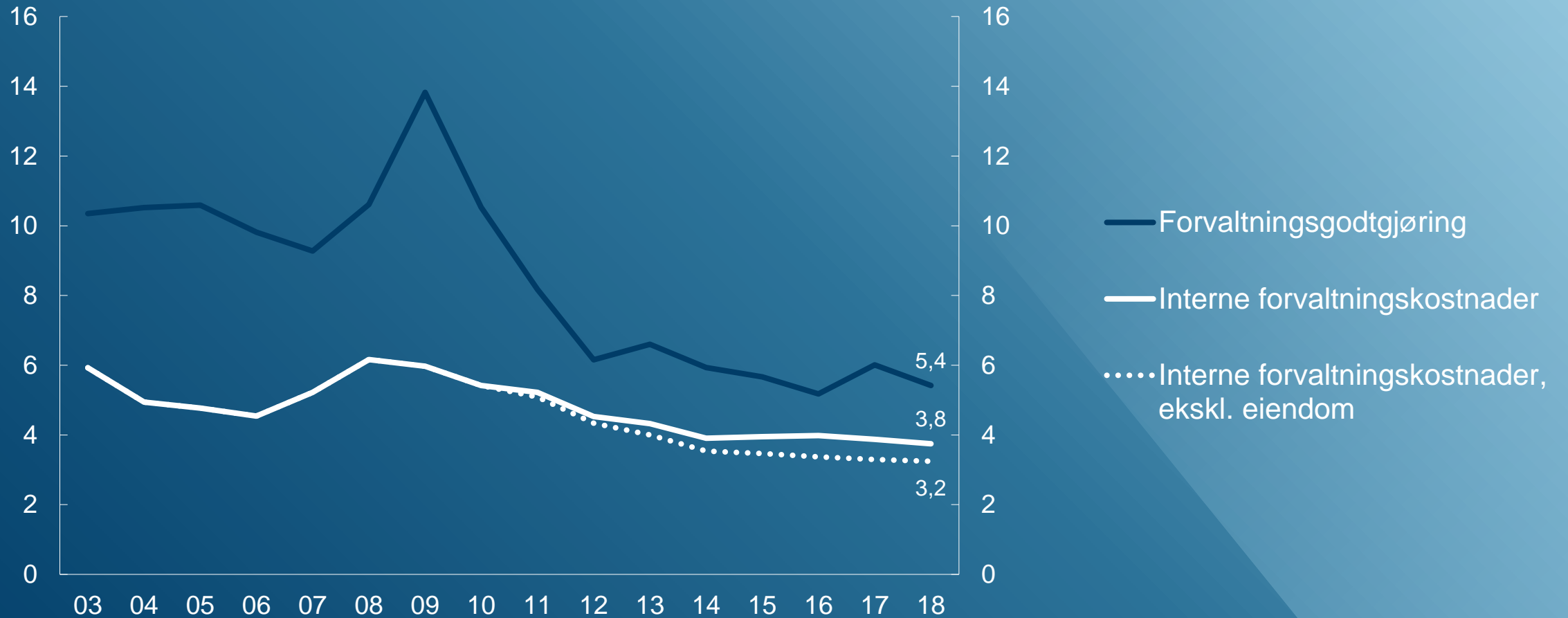
SEPARATION OF CHAIRPERSON AND CEO

POSITION PAPER



Stabile interne forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader. Basispunkter



Kostnadsutvikling

Millioner kroner

	2018	2017
Lønn, arbeidsgiveravgift og andre personalkostnader	1 262	1 325
Kostnader til depot	385	404
IT-tjenester, systemer, data og informasjon	651	657
Øvrige kostnader	849	664
Faste honorarer til eksterne forvaltere	724	755
Forvaltningsgodtgjøring eks. avkastningsavhengige honorarer	3 872	3 804
Avkastningsavhengige honorarer til eksterne forvaltere	673	924
Forvaltningsgodtgjøring	4 544	4 728

Publiseres på websiden 27. februar 2019

www.nbim.no



Beholdninger

GIPS – rapport

Månedlige avkastningstall

Vesentlige eksterne tjenesteleverandører

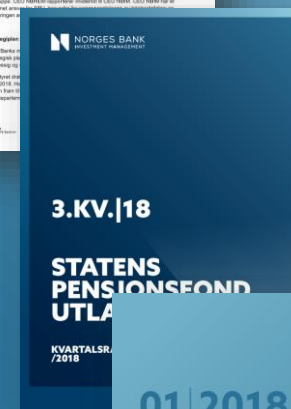
Oversikt over eksterne forvaltere

Detaljerte tabeller med avkastning og risiko

Godkjente utstedere av statsobligasjoner

All offentlig informasjon finnes på nett

- Brev til Finansdepartementet
Råd om fondets investeringer
- Diskusjonsnotater
Analyser som kan danne grunnlag for fondets investeringsstrategi og råd til Finansdepartementet
- Forvalterperspektiv
Fondets synspunkter og innspill på temaer knyttet til finansindustrien
- Forventningsdokumenter
Fondets forventninger til selskaper innenfor særskilte fokusområder
- Posisjonsnotater
Fondets syn på særskilte temaer innenfor eierskapsutøvelsen
- Offentlige rapporter



Hovedpunkter

- Avkastningen var -6,1 prosent i 2018
 - Aksjer -9,5 prosent
 - Unotert eiendom 7,5 prosent
 - Renter 0,6 prosent
- Fondets avkastning tilsvarte -485 milliarder kroner
- Fondets avkastning var 0,3 prosentpoeng lavere enn avkastningen på referanseindeksen
- Markedsverdien av fondet falt til 8 256 milliarder kroner
- Ved utgangen av året var aktivafordelingen
 - Aksjer 66,3 prosent
 - Unotert eiendom 3,0 prosent
 - Renter 30,7 prosent

Statens pensjonsfond utland

Årsrapport 2018

Oslo, 27. februar 2019

