A photograph of an offshore oil rig structure extending into the sea, with a large blue diagonal graphic overlay on the right side of the image.

2014

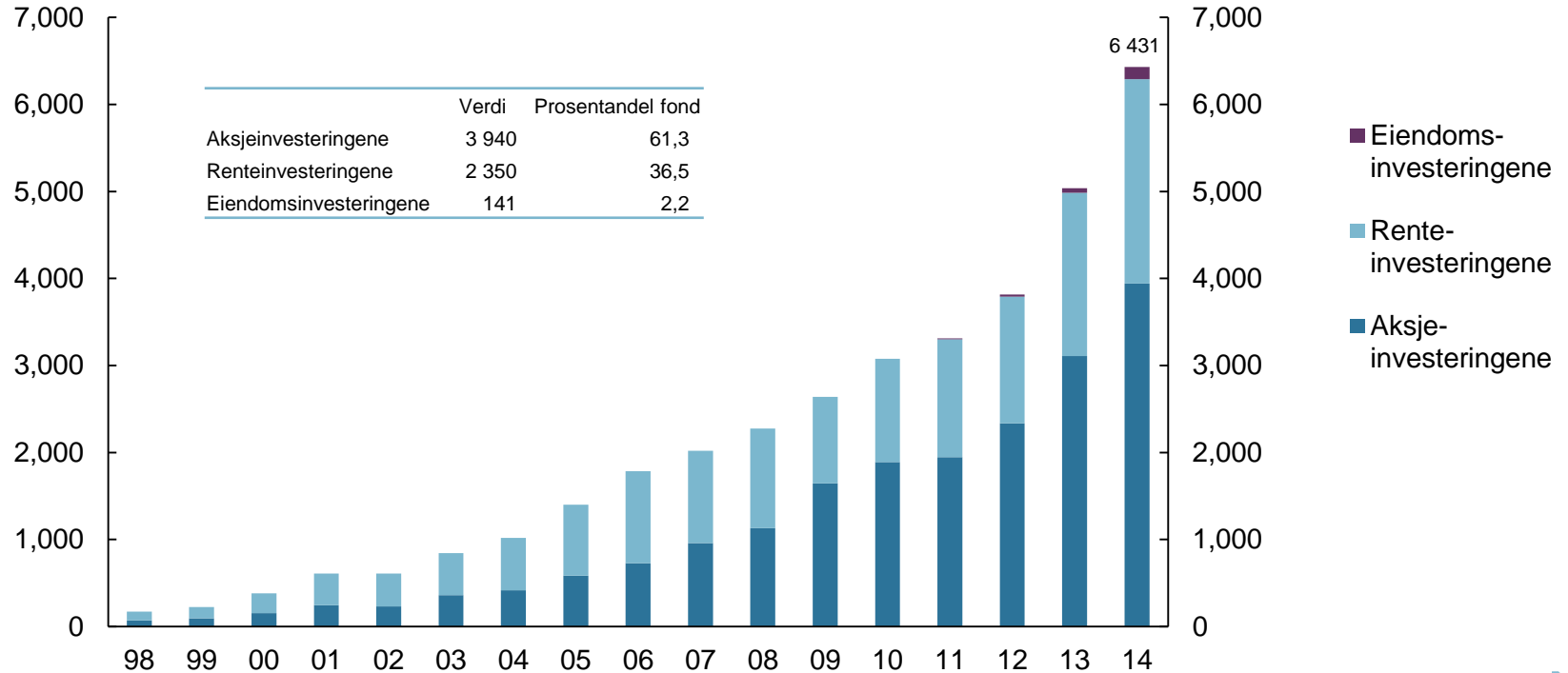
STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
13. MARS 2015

Markedsverdi

Per 31.12.2014. Milliarder kroner

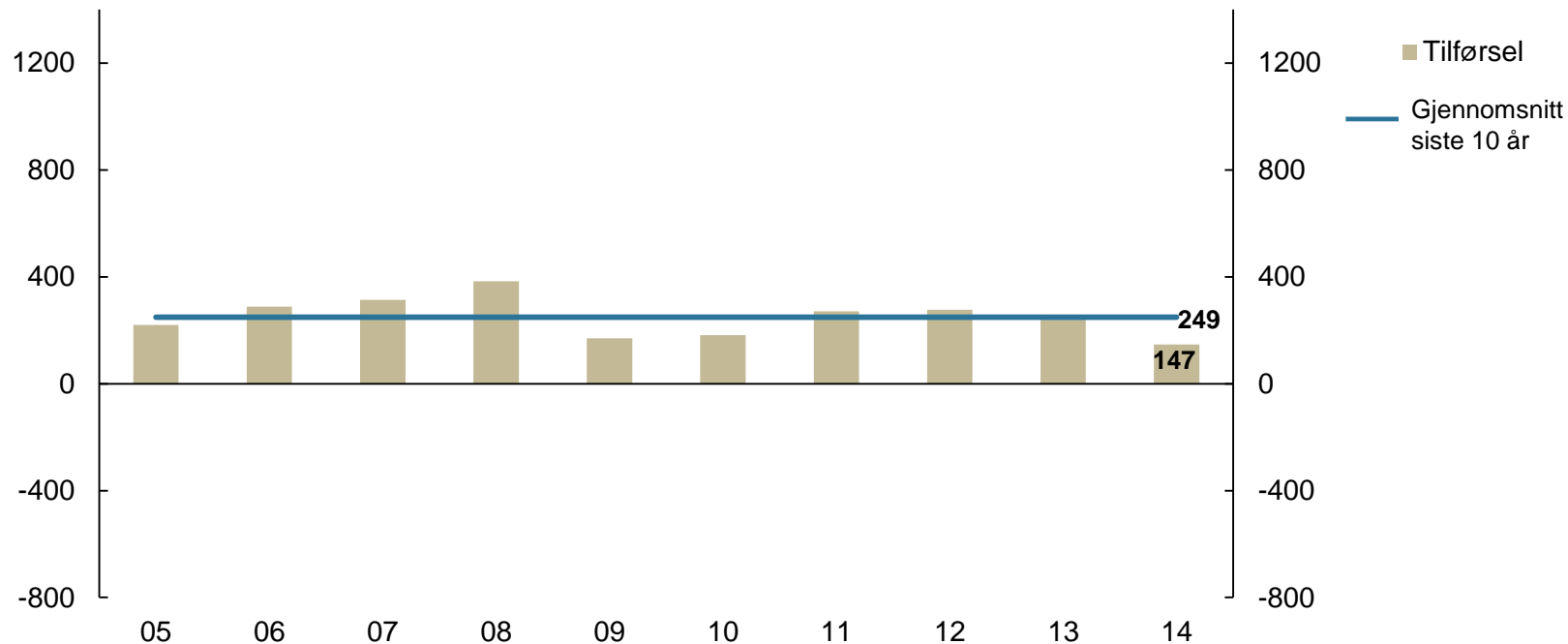


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel

Milliarder kroner

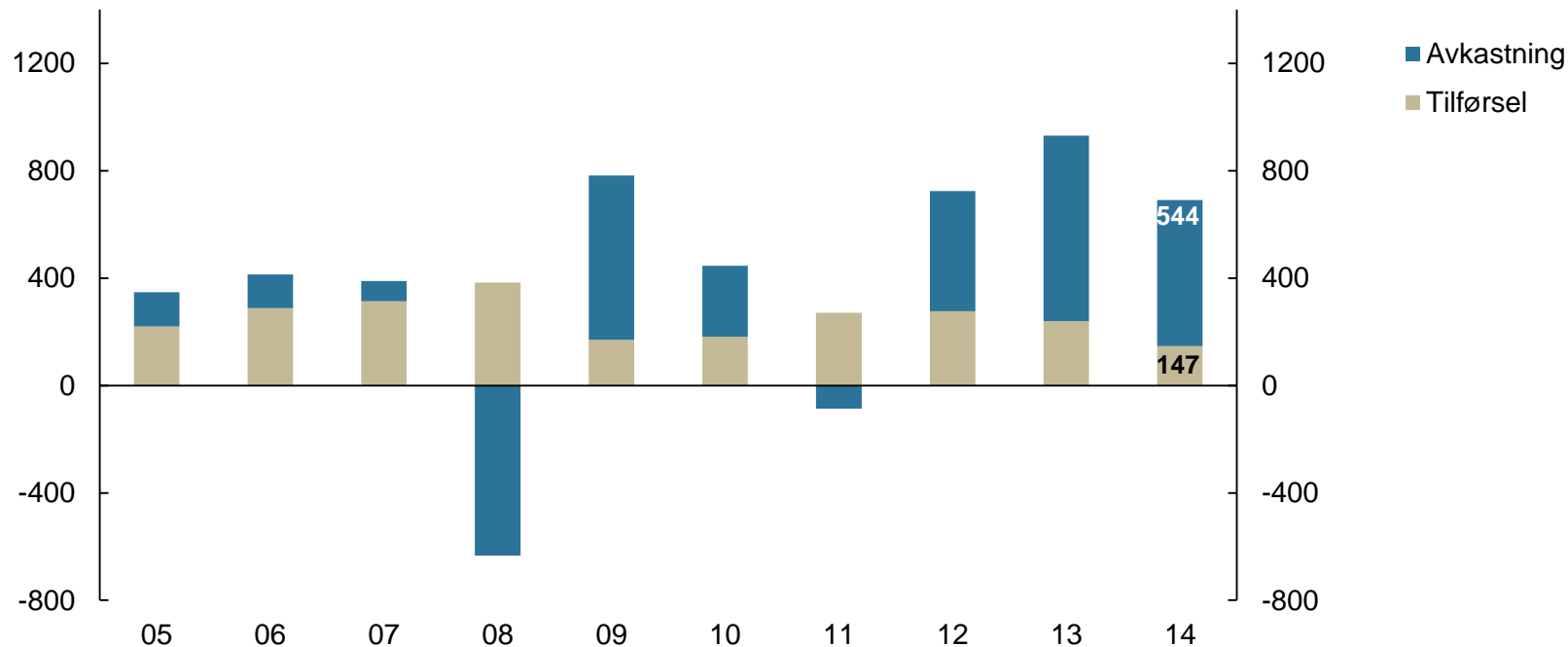


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel og avkastning

Milliarder kroner

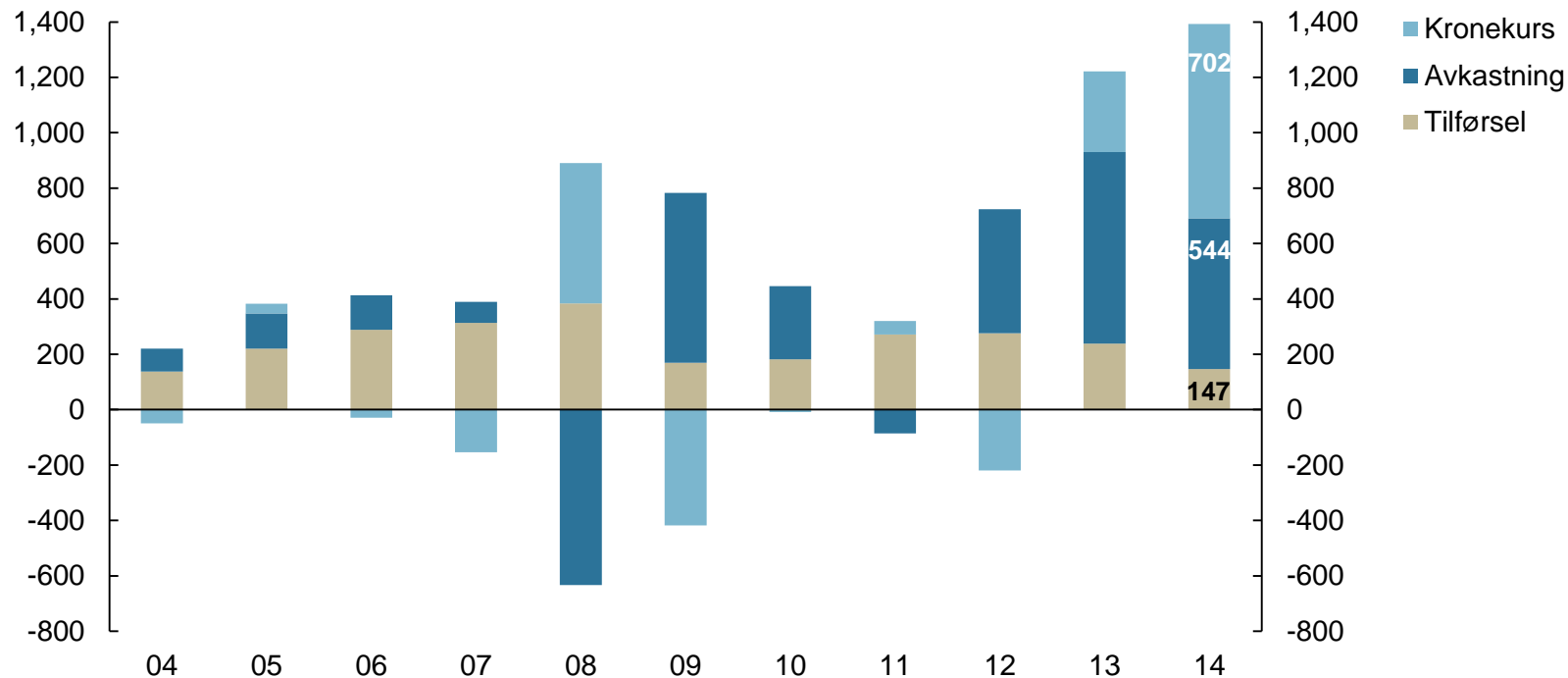


Kilde: Norges Bank Investment Management



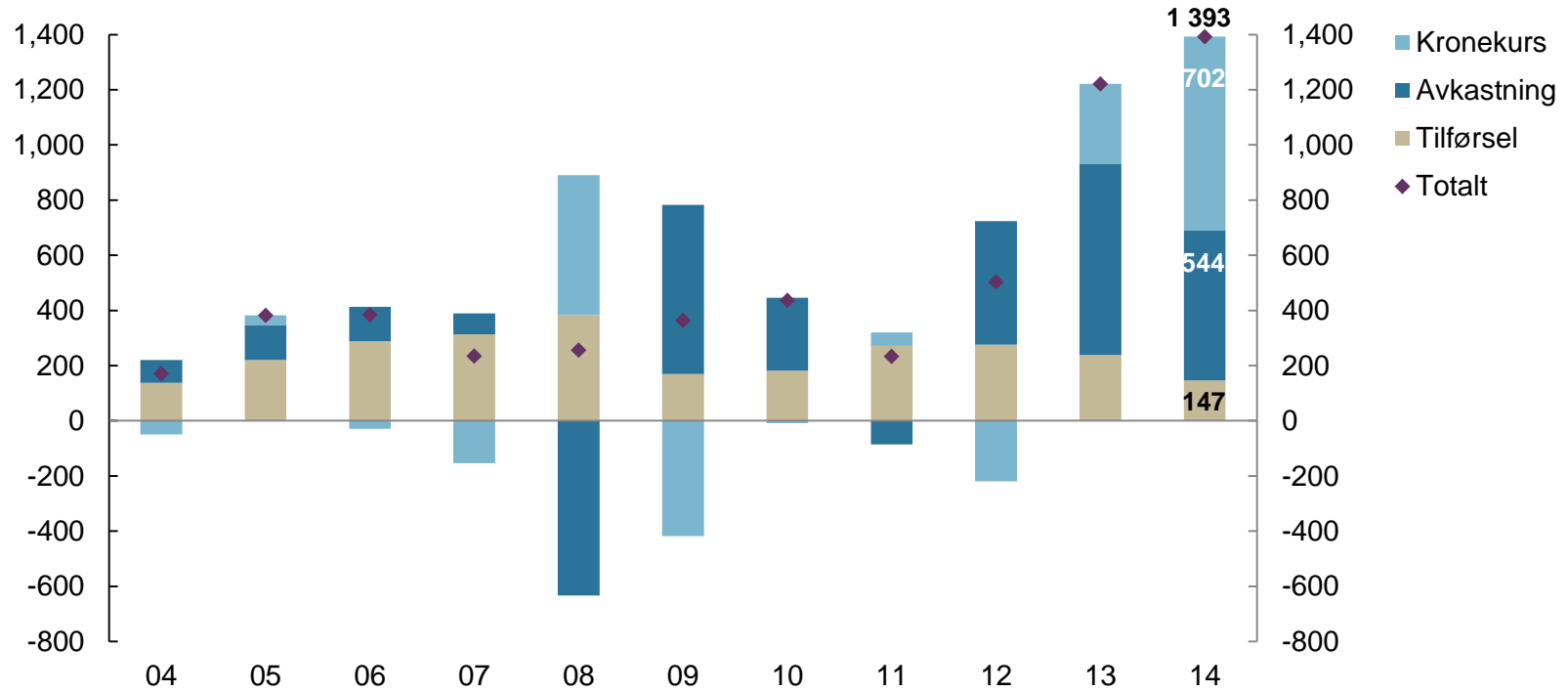
Årlig endring i markedsverdi

Milliarder kroner



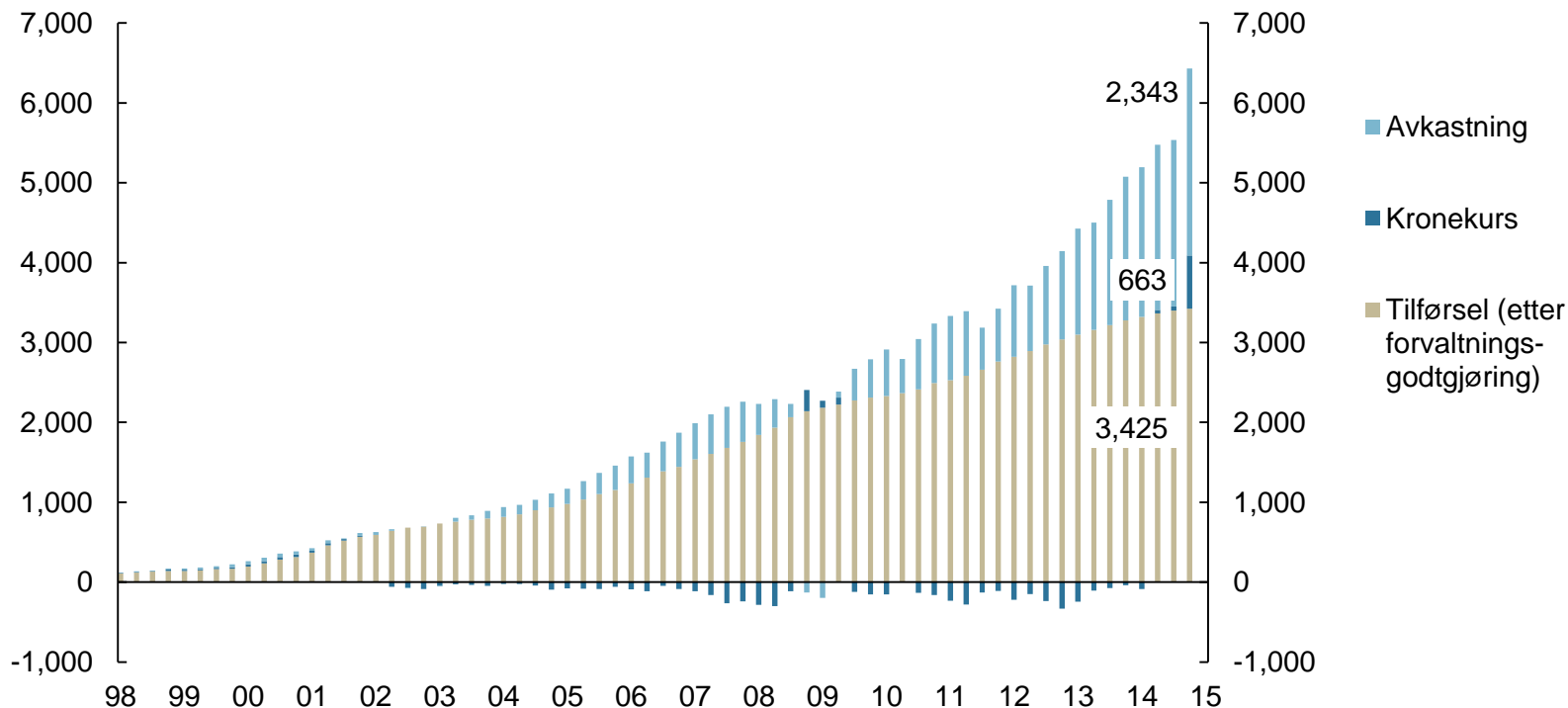
Årlig endring i markedsverdi

Milliarder kroner



Akkumulert endring i markedsverdi

Per 31.12.2014. Milliarder kroner

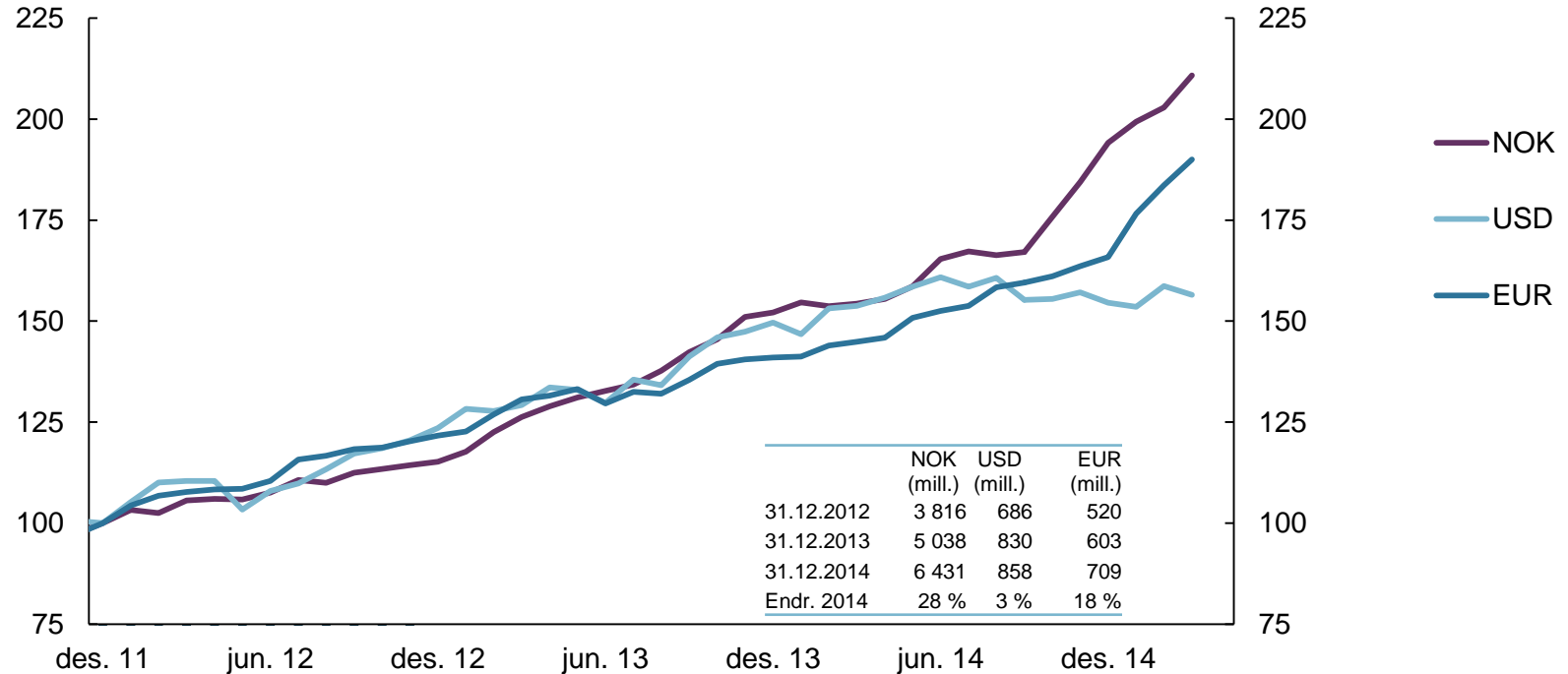


Kilde: Norges Bank Investment Management



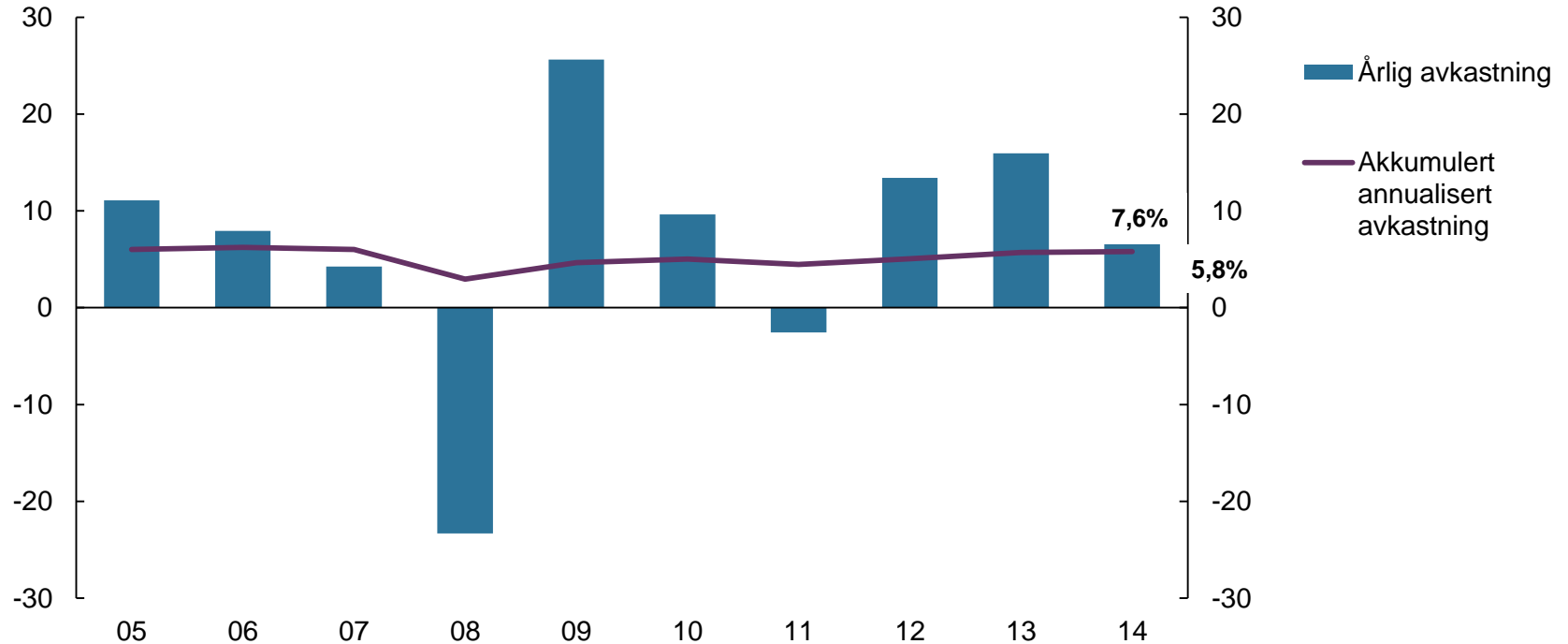
Endring i markedsverdi

NOK, USD og EUR. Indeksert (31.12.2012 = 100)



Fondets årlige avkastning

Prosent



Kilde: Norges Bank Investment Management



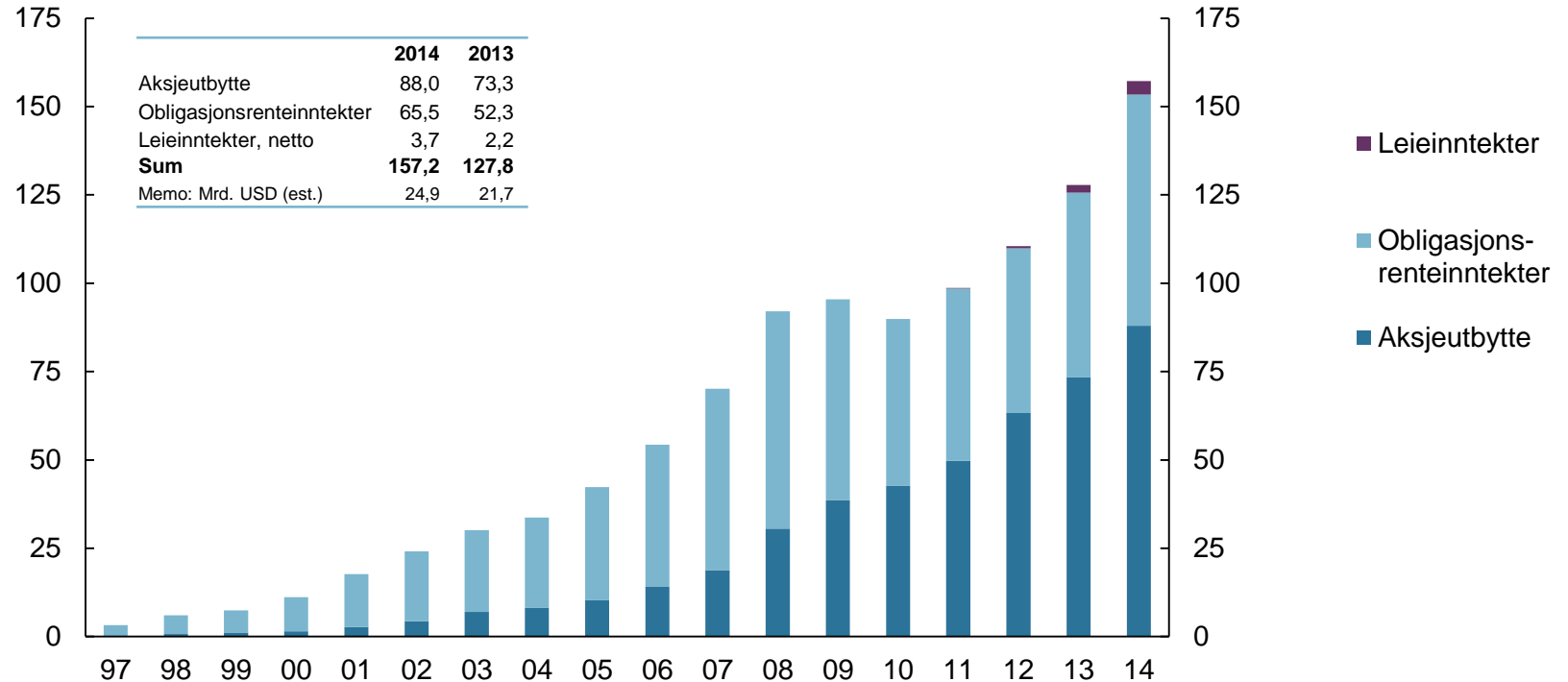
Historiske nøkkeltall

Målt i internasjonal valutakurv. Prosent

	2014	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Brutto årlig avkastning	7,53	6,17	5,81
Årlig prisvekst	1,13	2,01	1,85
Årlige forvaltningskostnader	0,06	0,09	0,09
Årlig netto realavkastning	6,31	3,98	3,80

Fondets løpende inntekter

Regnskapsført. Årlig. Milliarder kroner

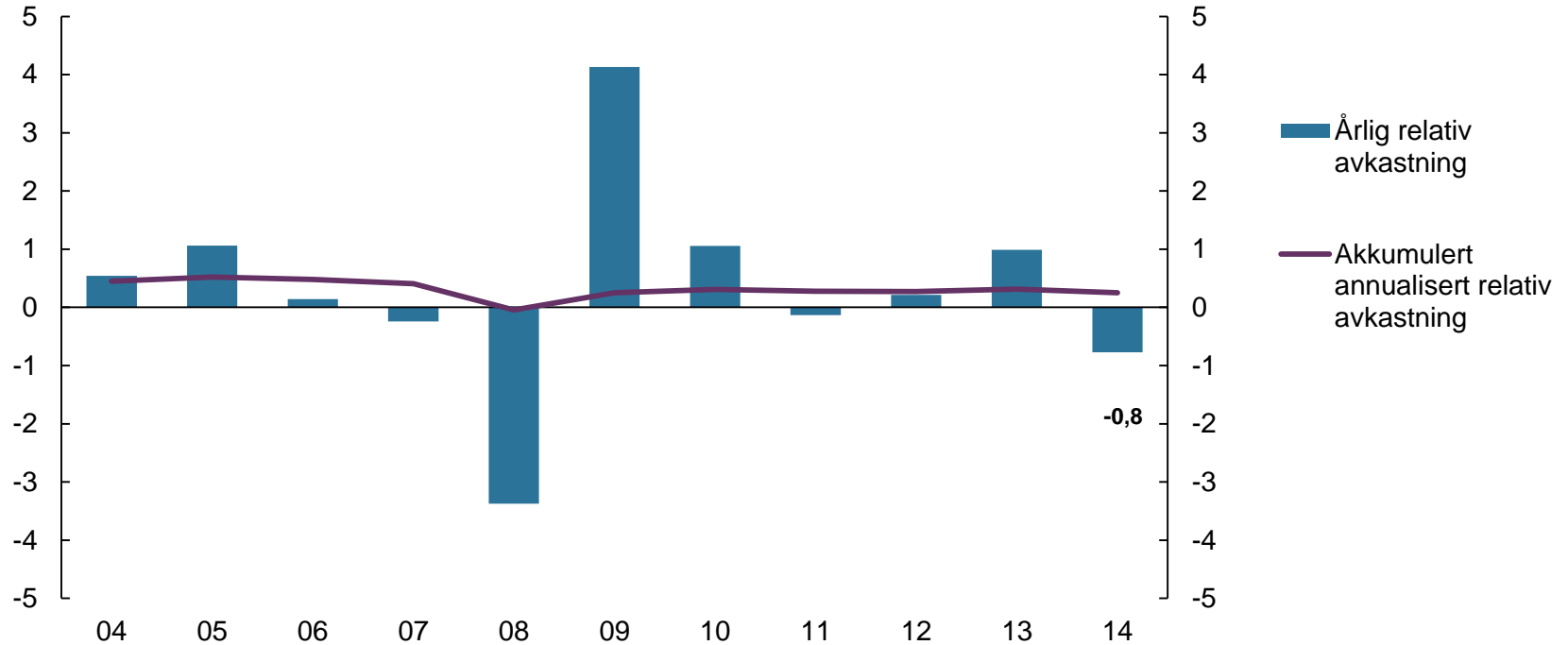


Kilde: Norges Bank Investment Management



Fondets årlige relative avkastning

Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management



Dekomponering av relativ avkastning

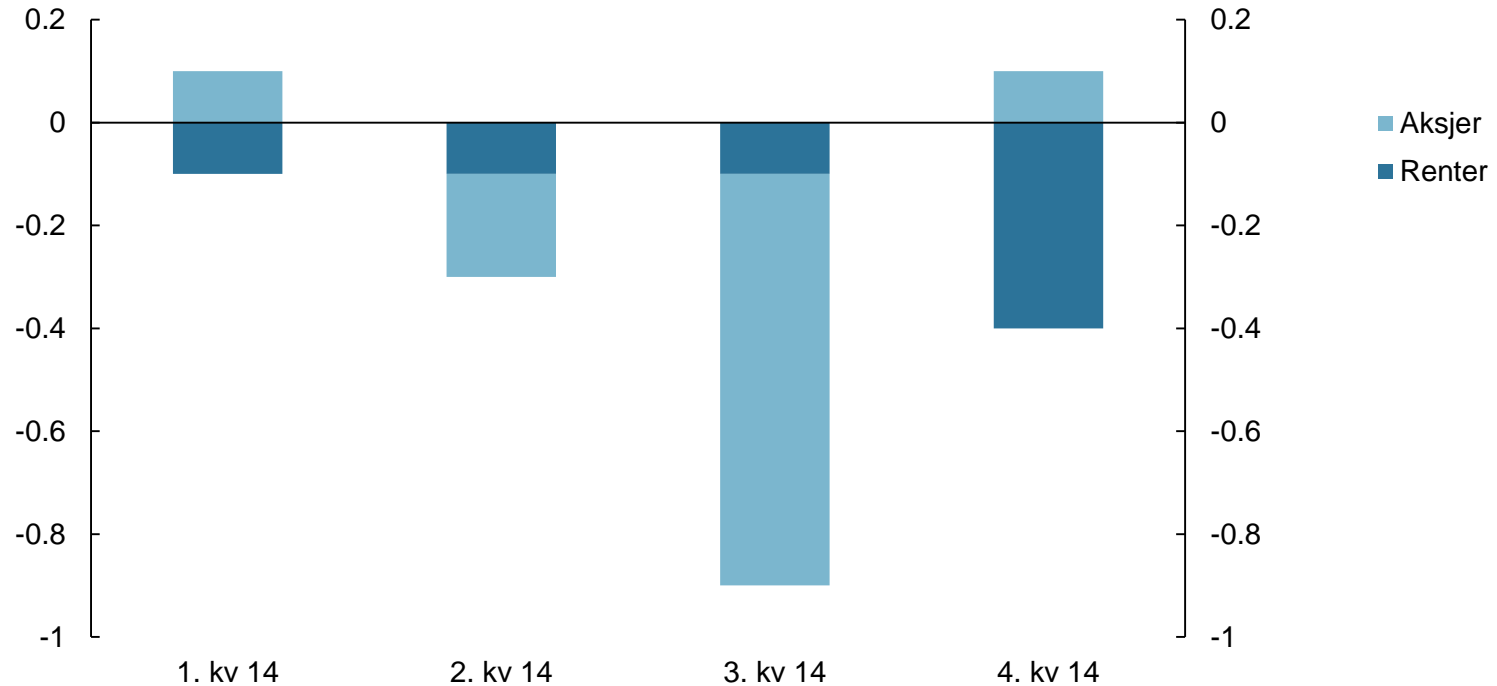
2014. Bidrag. Prosentpoeng

	Totalt
Totalt	-0,77
Aksjeinvesteringene	-0,46
Renteinvesteringene	-0,31



Kvartalsvis relativ avkastning

Aksjer og renter. Prosentpoeng



Viktigste bidrag til relativ avkastning

Sett i forhold til fondets samlede relative avkastning 2014.

Prosentpoeng

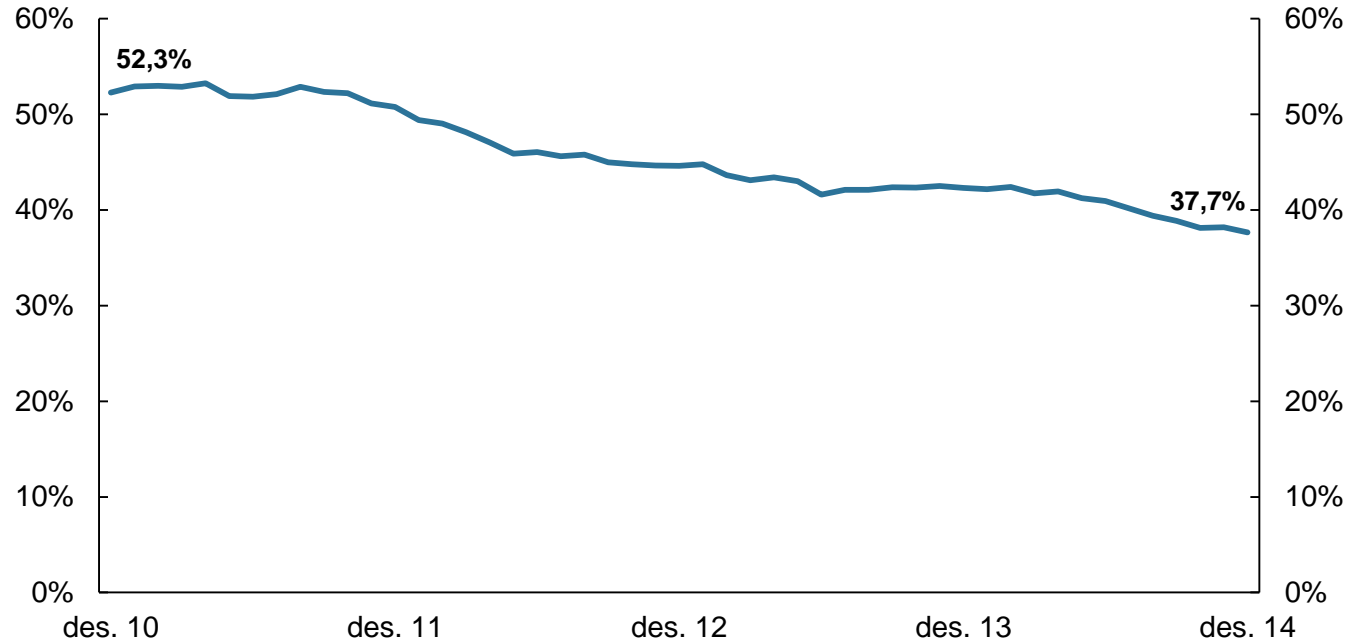
Type *)	Aktivaklasse	Andel av negativt bidrag
Regionfordeling	Aksje	80%
Aksjevalg	Aksje	30%
Varighet (durasjon)	Rente	140%
Russland	Rente	50%

* Bidrag fra enkelte forklaringsfaktorer er talt dobbelt.



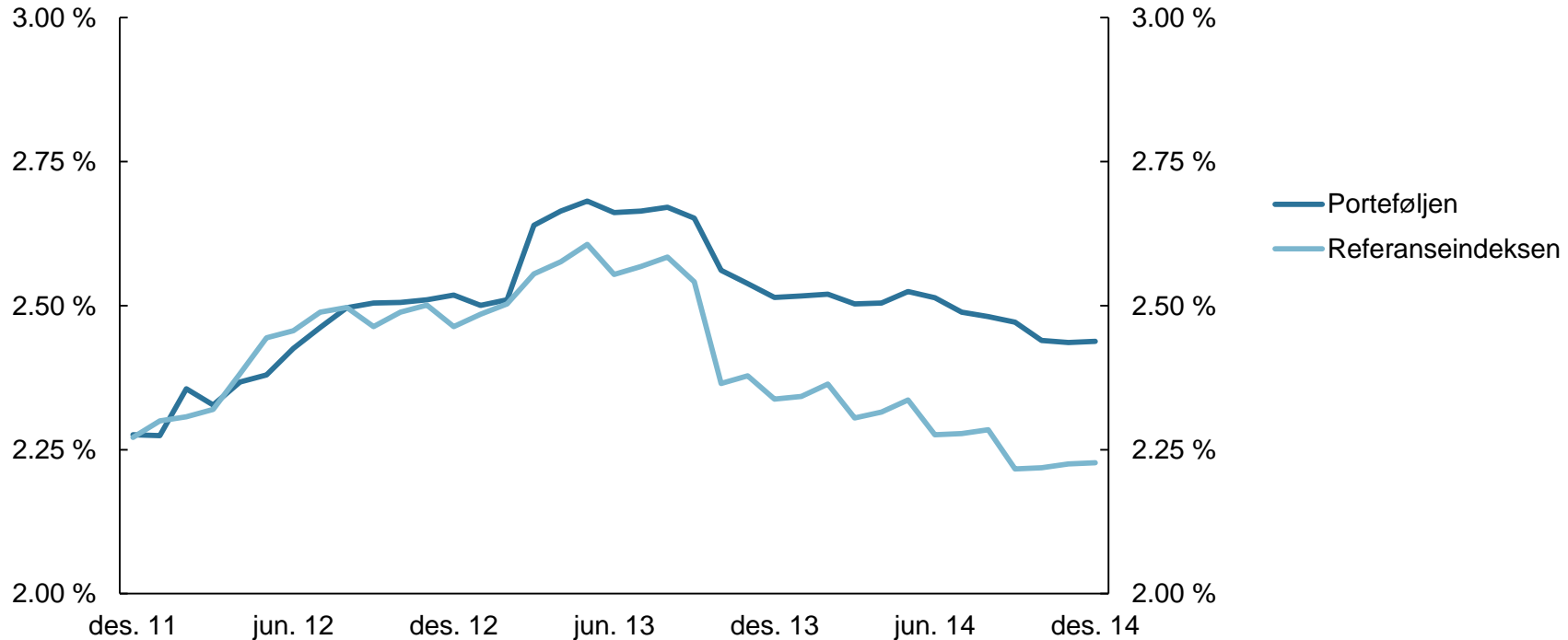
Samlede investeringer i Europa

Beholdninger i europeiske aksjer og renter som andel av fondet. Prosent



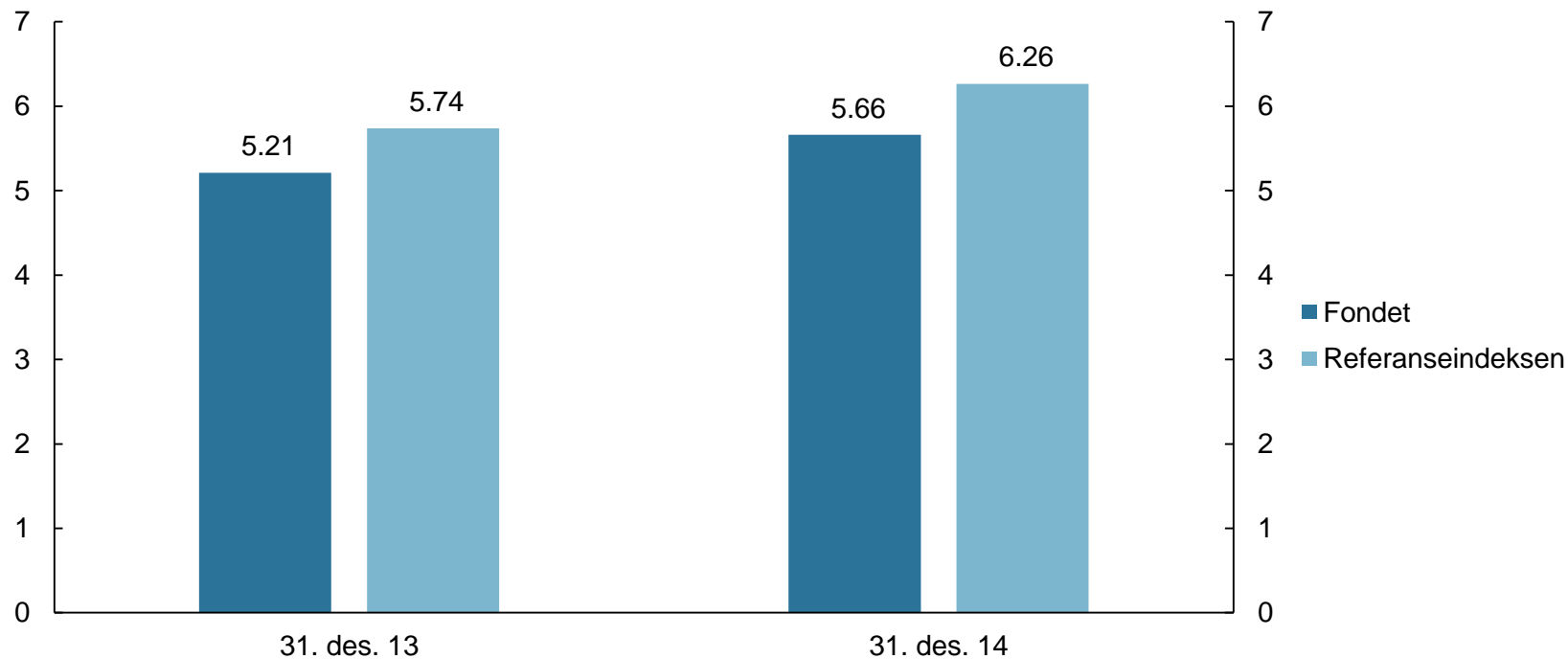
Eierskap i europeiske aksjer

Referanseindeksen og porteføljen



Varighet renteinvesteringer

Differanse mellom fondet og referanseindeksen for renter



Tilpasninger i referanseindeksen

Faktor for investerbarhet

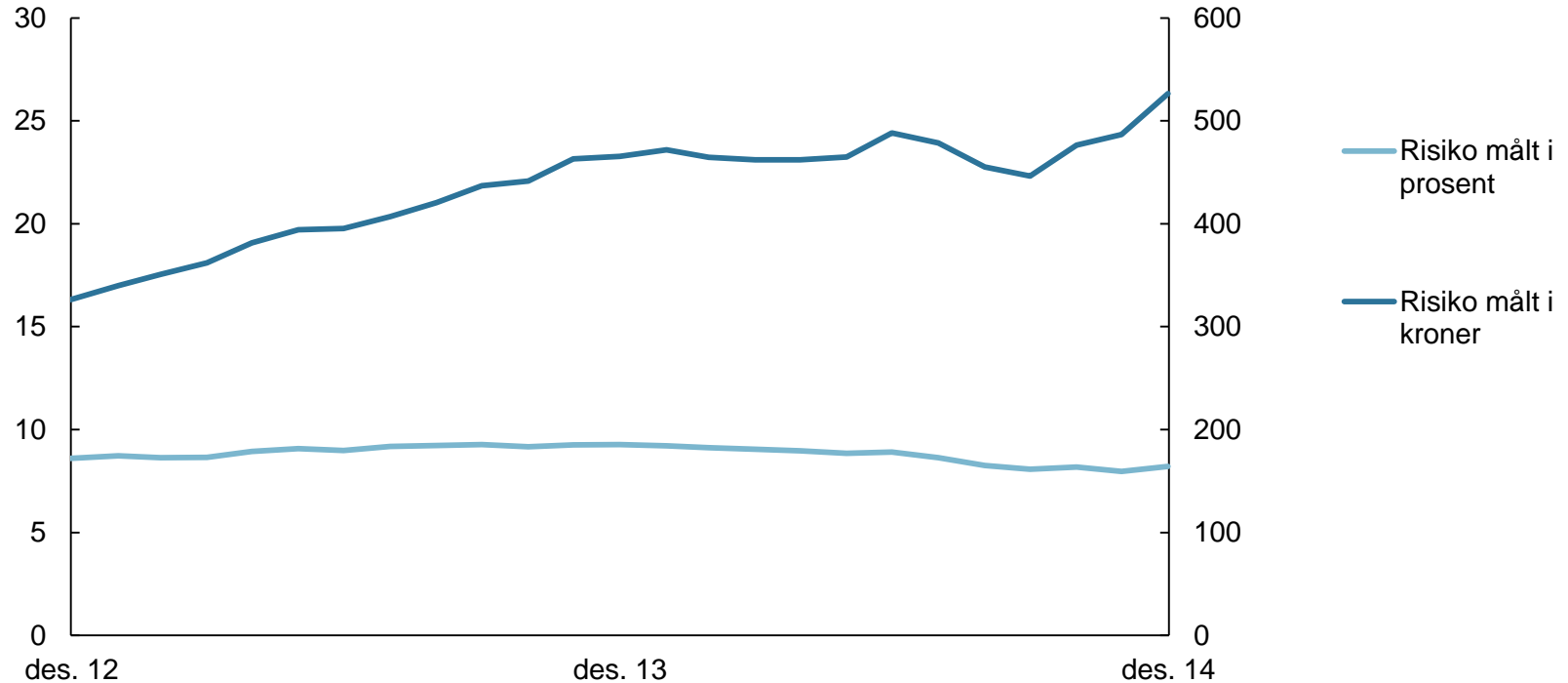
- Russiske og tyrkiske statsobligasjoner ble inkludert av indeksleverandøren Barclays 31.mars
- Norges Bank foreslo å sette faktorene til henholdsvis 0,25 og 0,5
- Effekt for Russland og Tyrkia:

	Milliarder kroner	Prosent
Forskjell faktor 1,00 mot 0,25 og 0,5	- 27,8	- 1,26 %



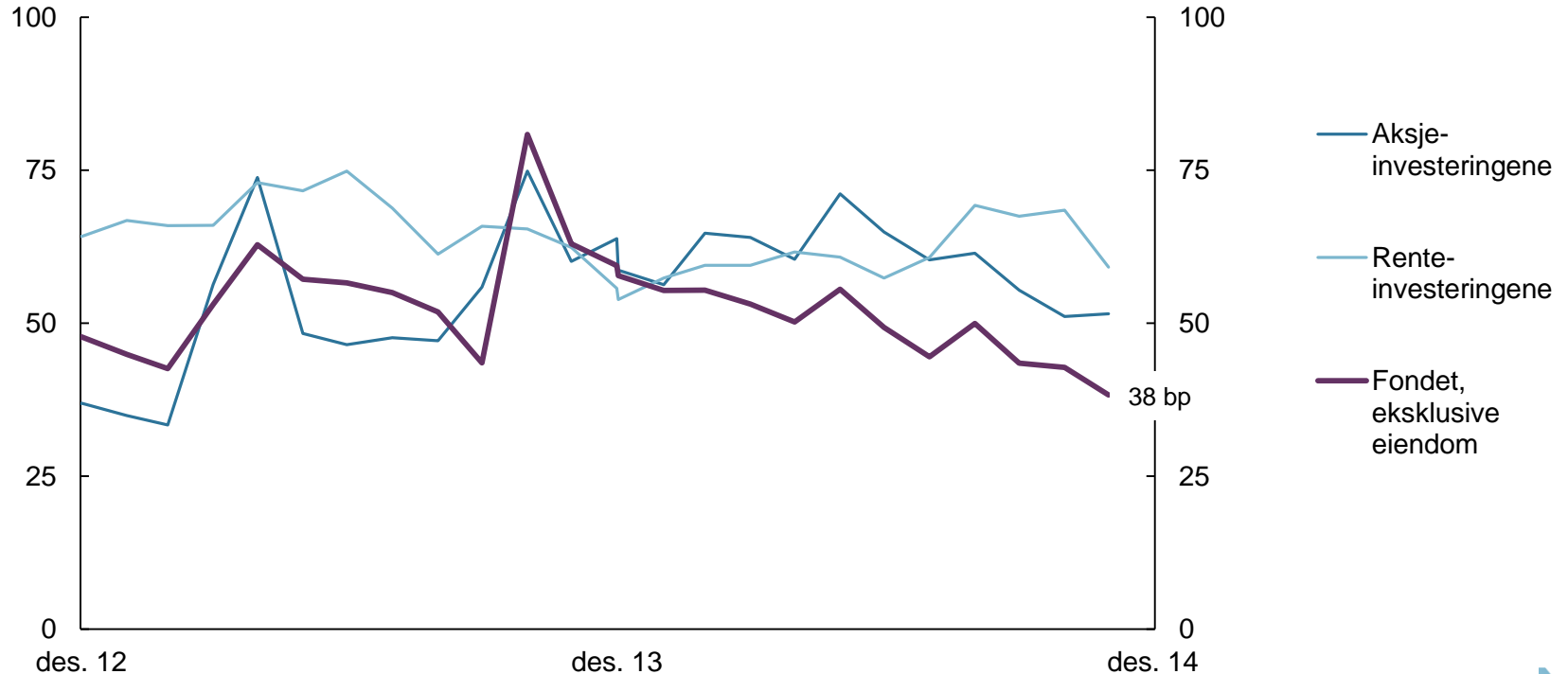
Forventet absolutt volatilitet

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



Forventet relativ volatilitet

Aksje- og renteinvesteringene. Basispunkter



Kilde: Norges Bank Investment Management



Relativ risiko

Basispunkter

	TE-Basispunkter*
Aksjer - Regional allokering	22
Aksjer- Miljømandatene	4
Renter – Renterisiko	20
Renter – Valutaallokering	10
Renter - Statsfinansiell styrke	4

*Relativt til Statens pensjonsfond utland og ekskludert eiendom

Kilde: Norges Bank Investment Management

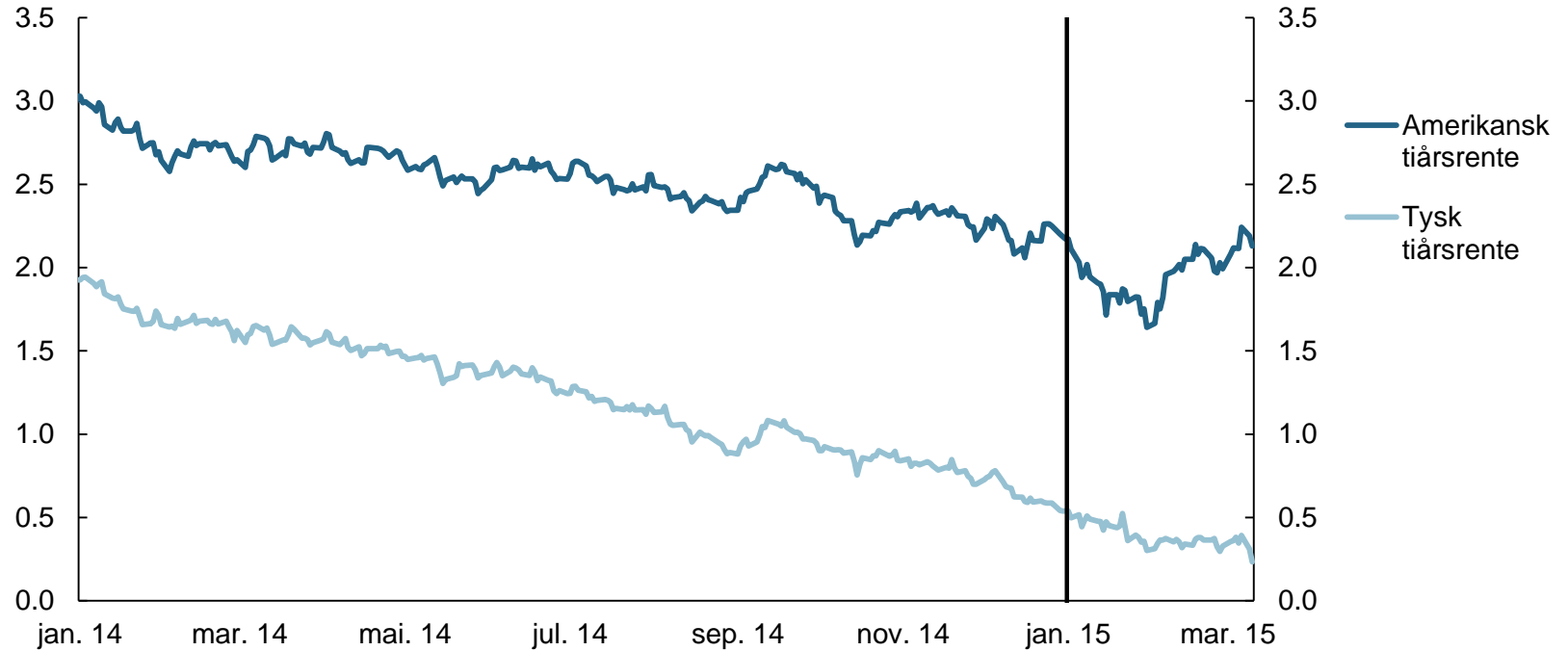


FINANSMARKEDENE I 2014



Lavere renter

Prosent

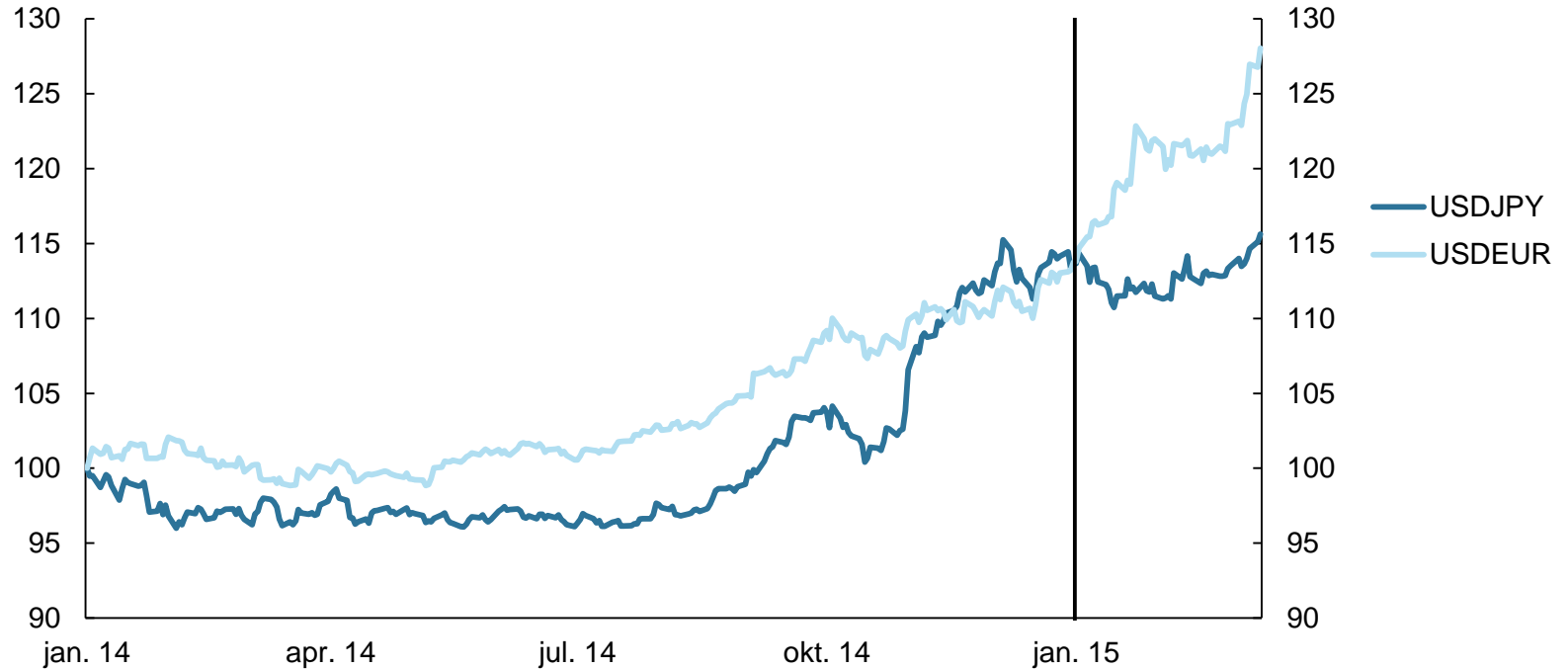


Kilde: Bloomberg



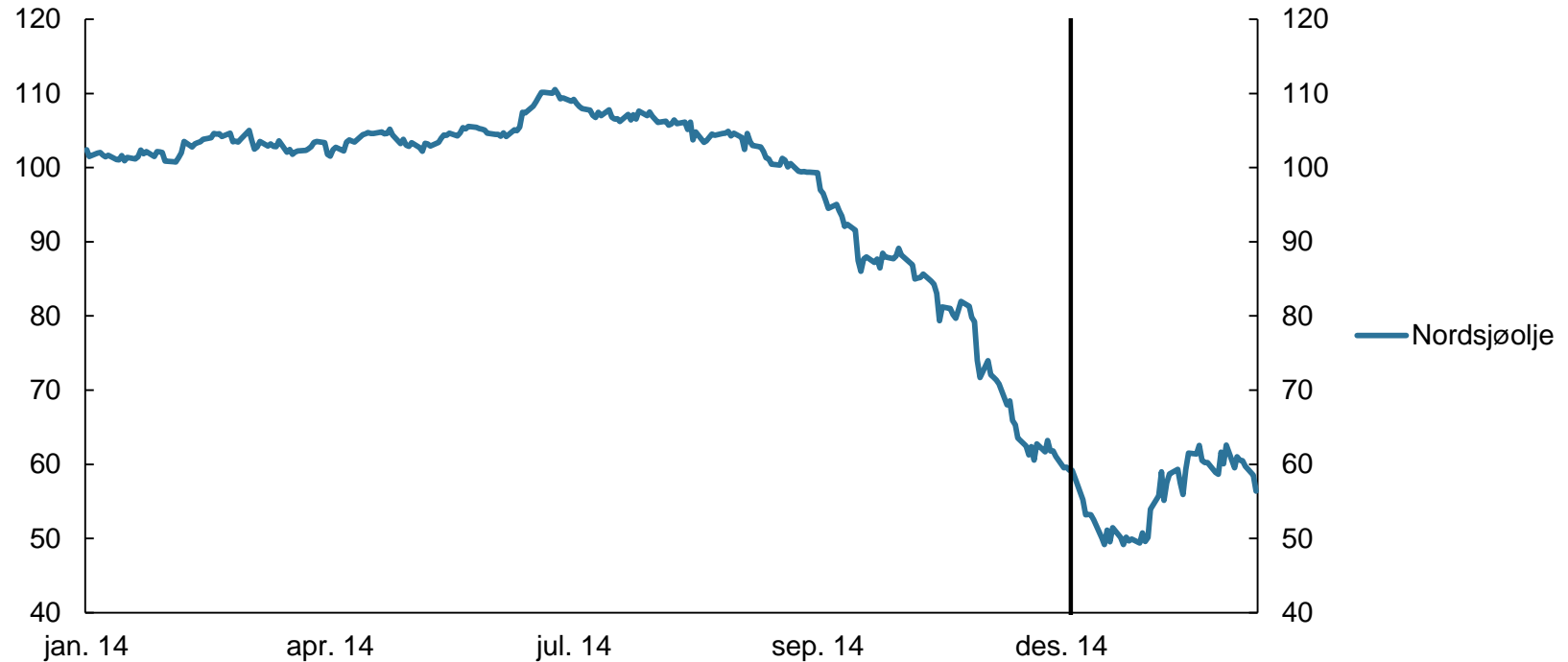
Sterkere dollar

USD/JPY og USD/EUR, Jan-14 = 100.



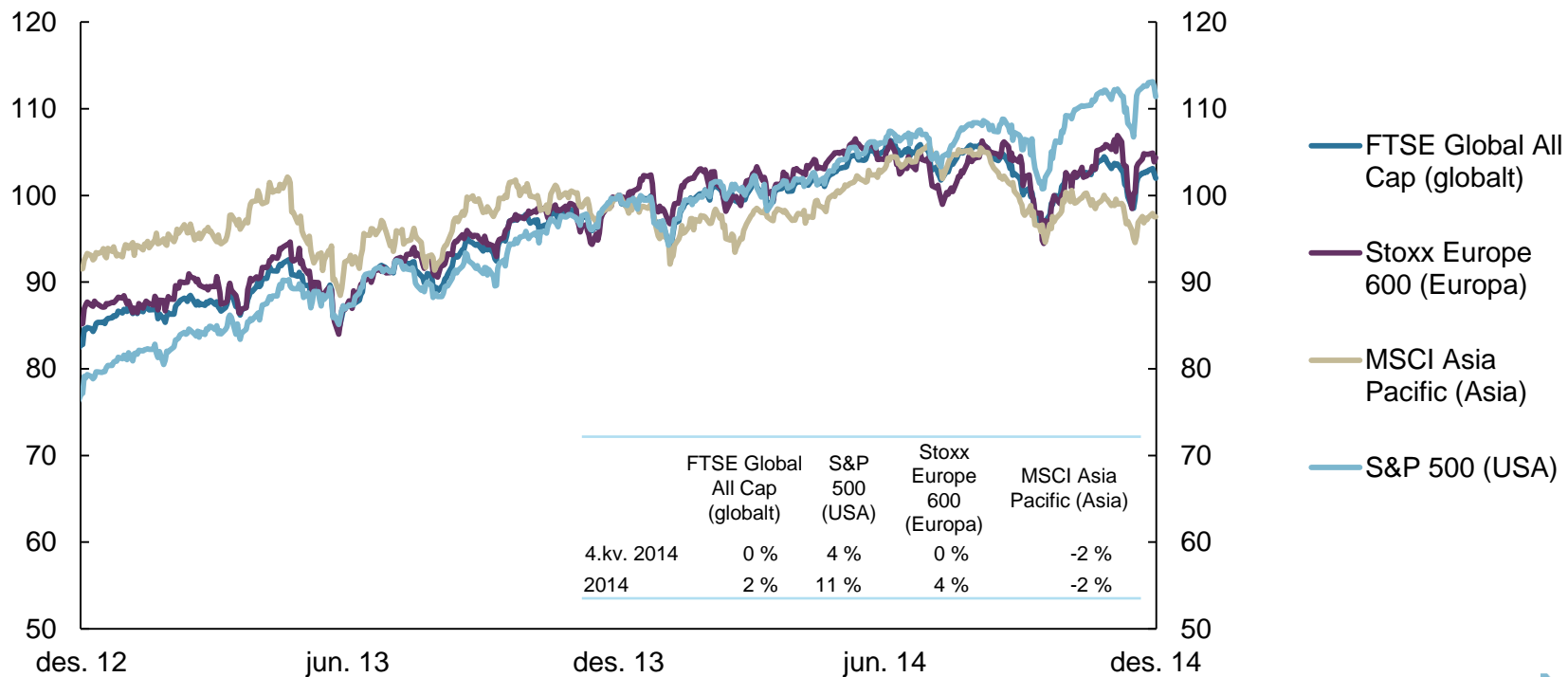
Halvert oljepris

USD per fat



Aksjemarkedenes utvikling

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert (31.12.2013 = 100)

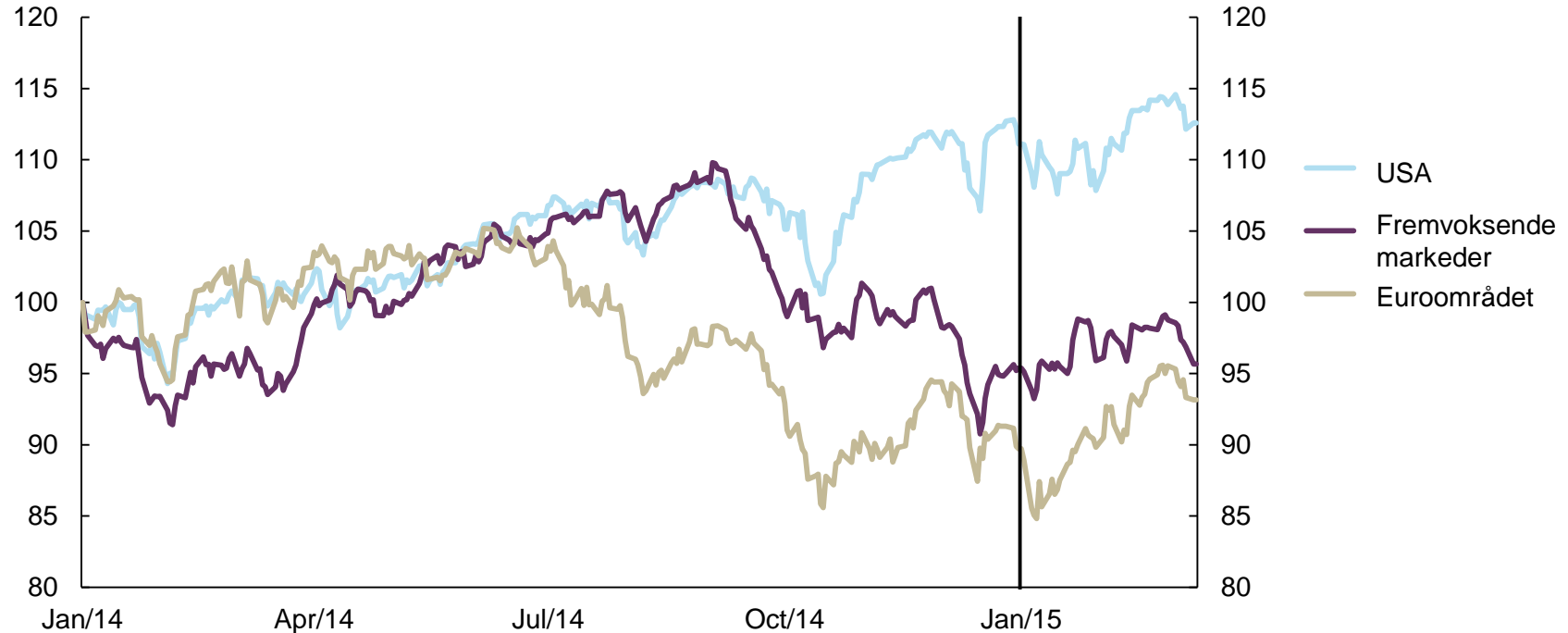


Kilde: Bloomberg



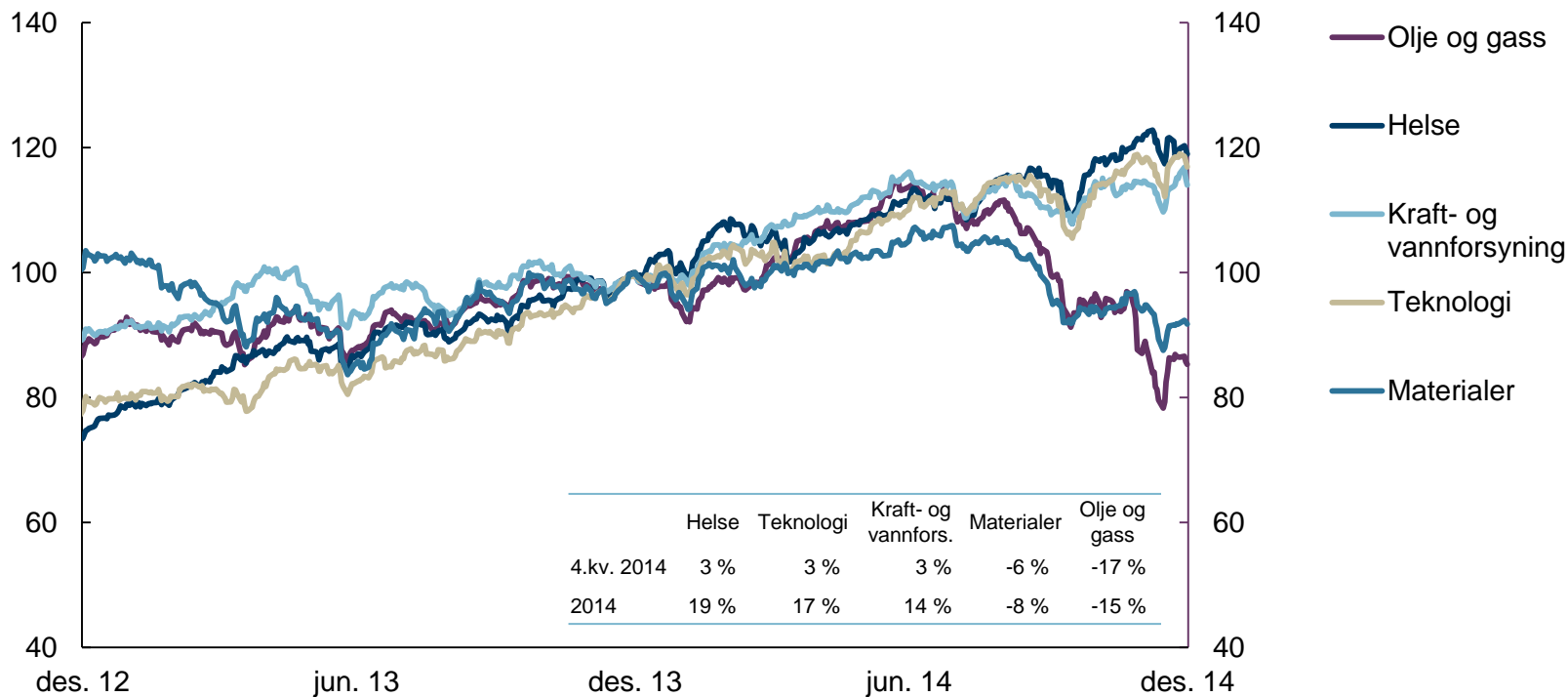
Sterk utvikling i USA

Aksjepriser i USD, Jan-14 = 100.



Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

Målt i USD. (31.12.2013 = 100)

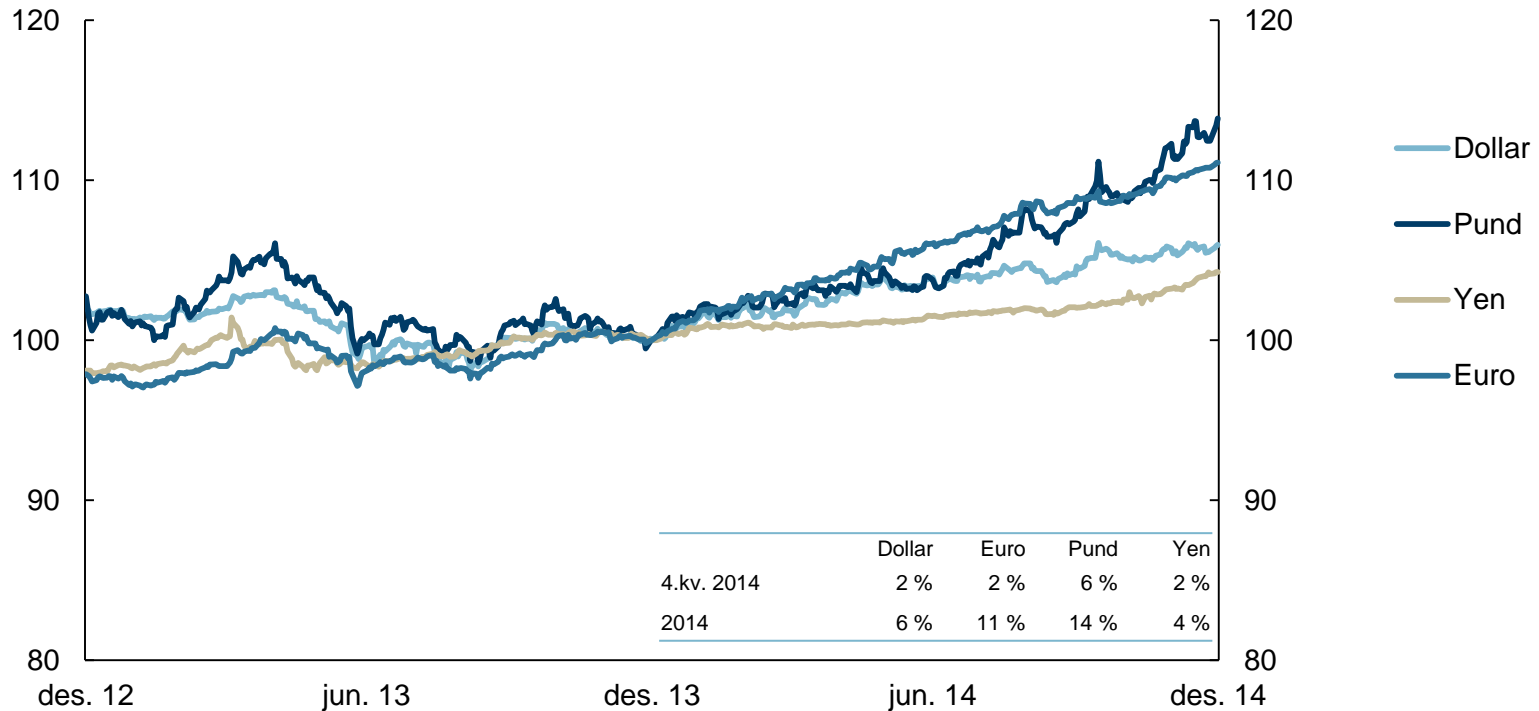


Kilde: FTSE



Kursutvikling for obligasjoner

Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2013 = 100)

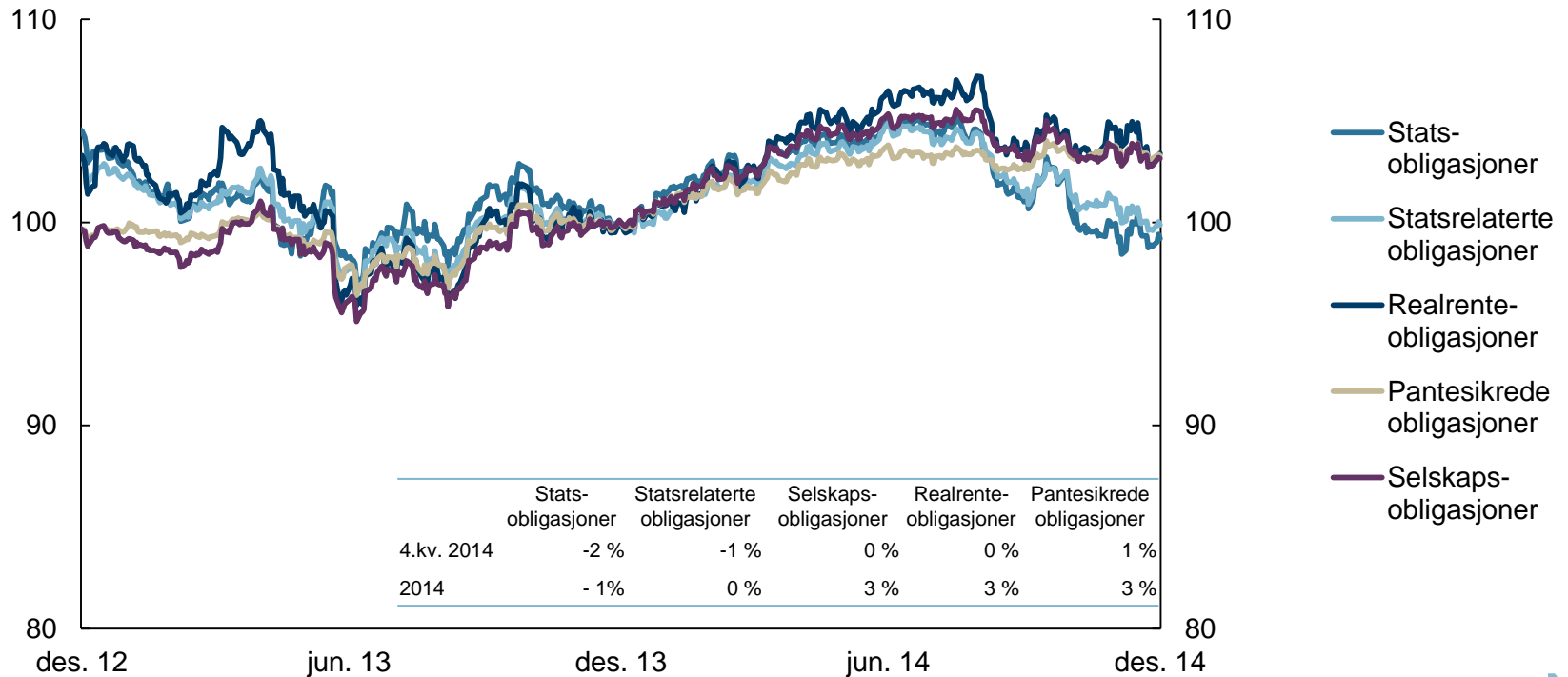


Kilde: Barclays



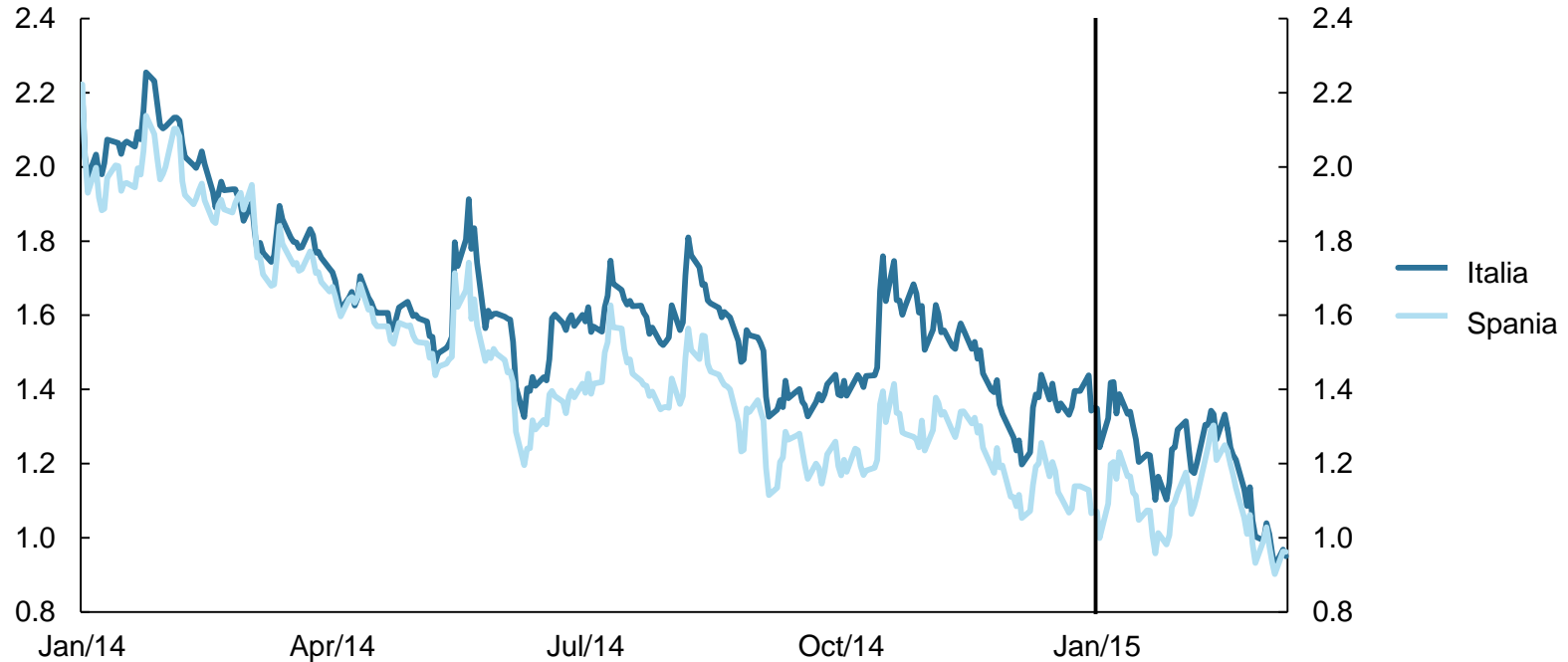
Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2013 = 100)



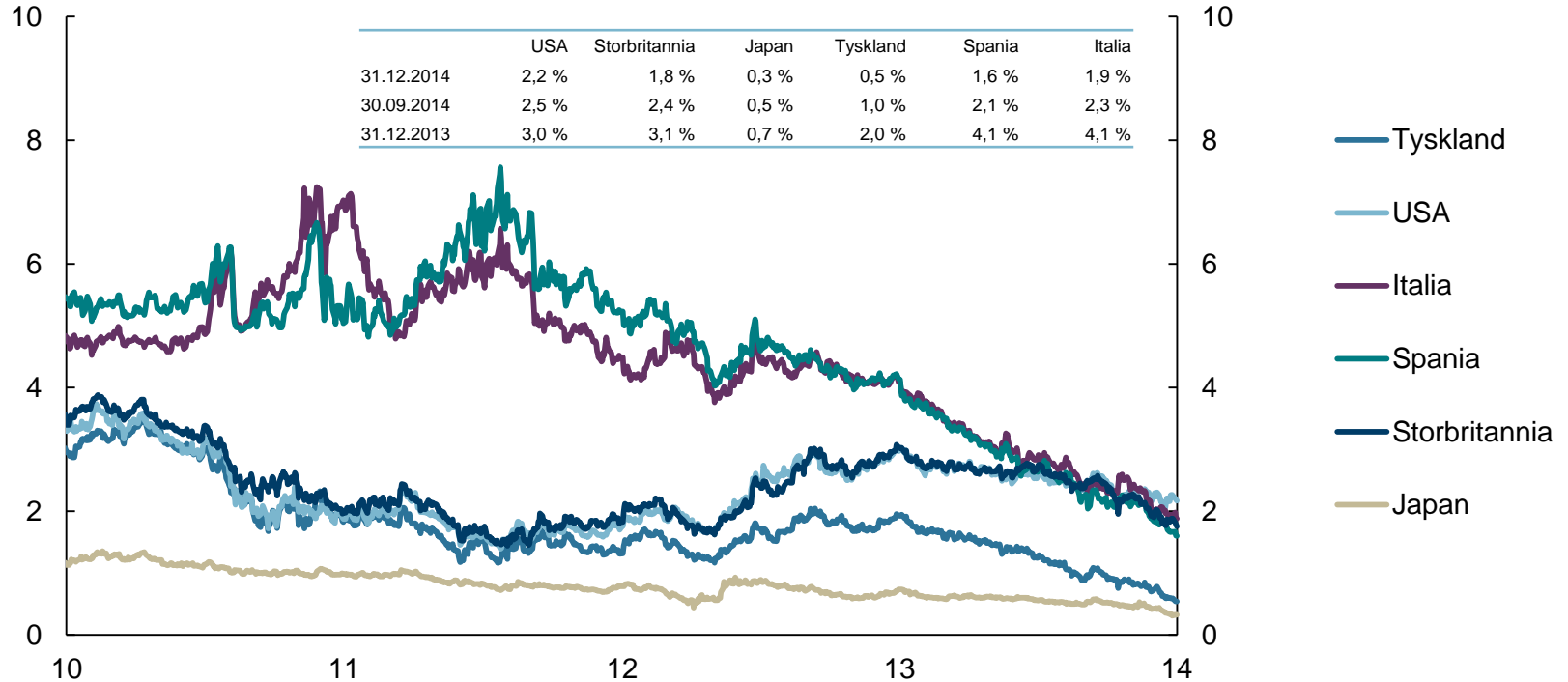
Lavere renteforskjeller i Europa

10 årsrenter på statsobligasjoner



Renter på tiårige statsobligasjoner

Prosent

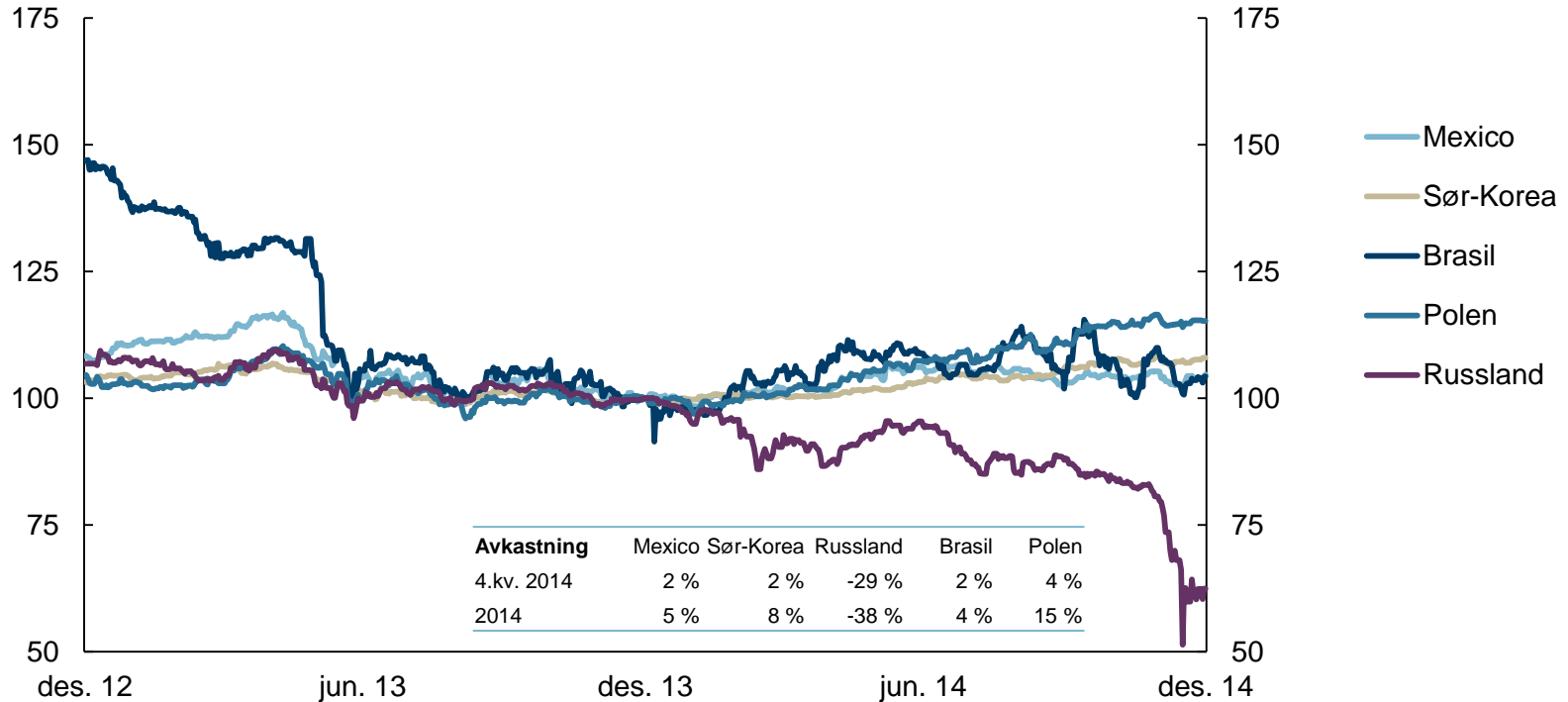


Kilde: Bloomberg



Statsobligasjoner i fremvoksende land

10-årig stat. Målt i lokal valuta. Indeksert utvikling (31.12.2013 = 100)

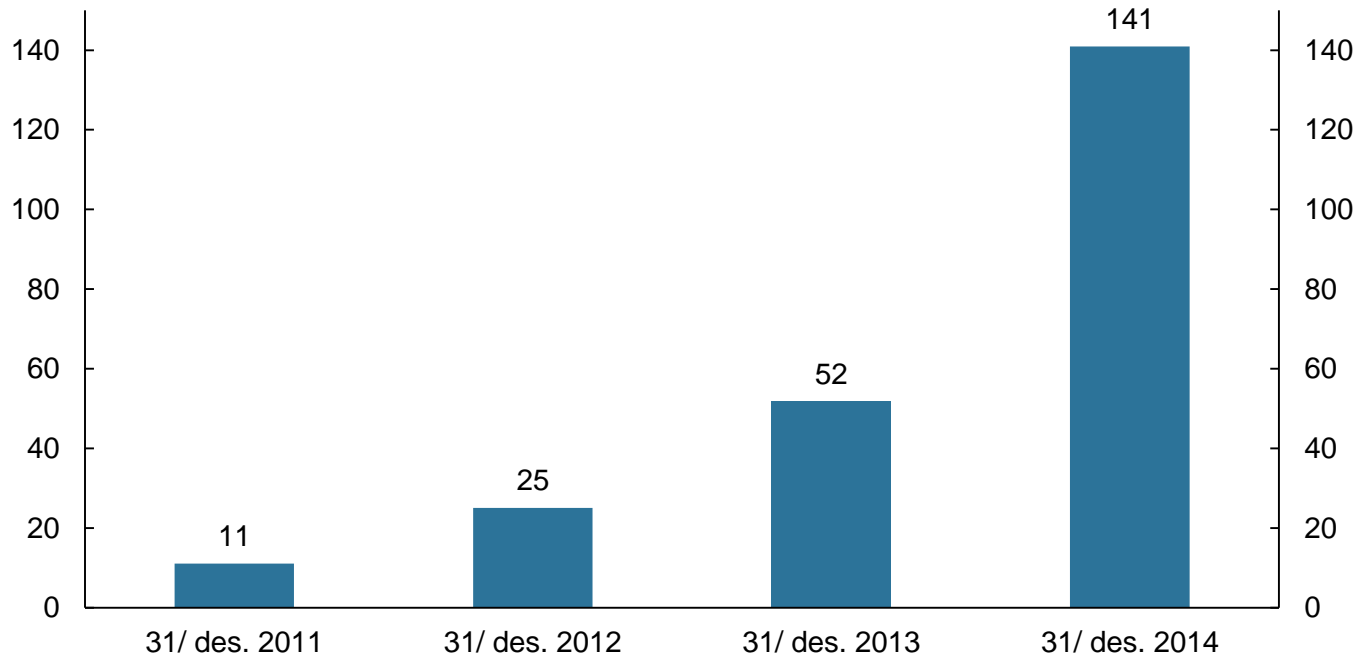


EIENDOM



Eiendomsinvesteringer

Markedsverdi ved årsslutt i milliarder kroner



Nye eiendomsinvesteringer i 2014

Eksempler



Bank of America Merrill Lynch Financial Centre, London. Foto: GIC



601 Lexington Avenue, NY.
Foto: Boston Properties



“Lenbach Gärten”, München. Foto: AM Alpha GmbH



Atlantic Wharf, Boston.
Foto: Anton Grassl/Esto



One Beacon Street, Boston. Foto:
Bill Horsman.



100 Federal Street. Foto:
Boston Properties



Foundry Square II, San Francisco.
Foto: Eastdil Secured

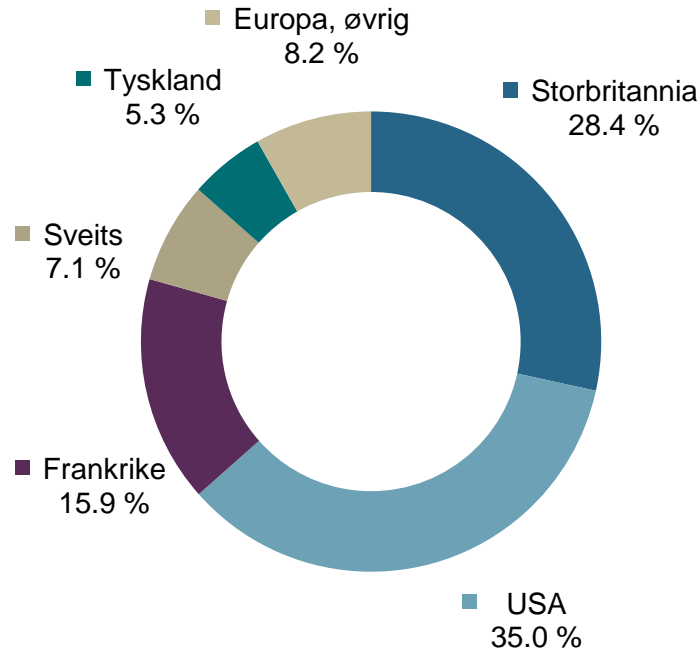
Verdi av eiendomsinvesteringene

Millioner kroner

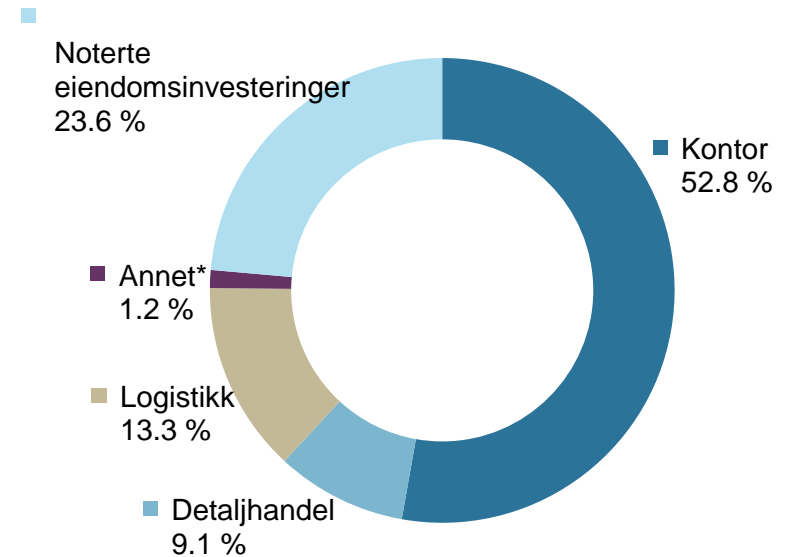
	Verdi
Bygninger	118 515
Noterte eiendomsselskaper	33 238
Ekstern gjeld	-11 985
Andre eiendeler	1 100
Samlet	140 868

Eiendomsporteføljen per 31.12.2014

Fordeling på land og sektorer. Prosent



Venstre: Kun unotert eiendom



* Inkluderer andre sektorer netto ikke-allokerte balanseposter



Ny ledergruppe



Øyvind
Schanke

Age
Bakker

Petter
Johnsen

Ole Christian
Bech-Mohn

Jan
Thomsen

Dag
Huse

Yngve
Slyngstad

Trond
Grande

Mie
Holstad

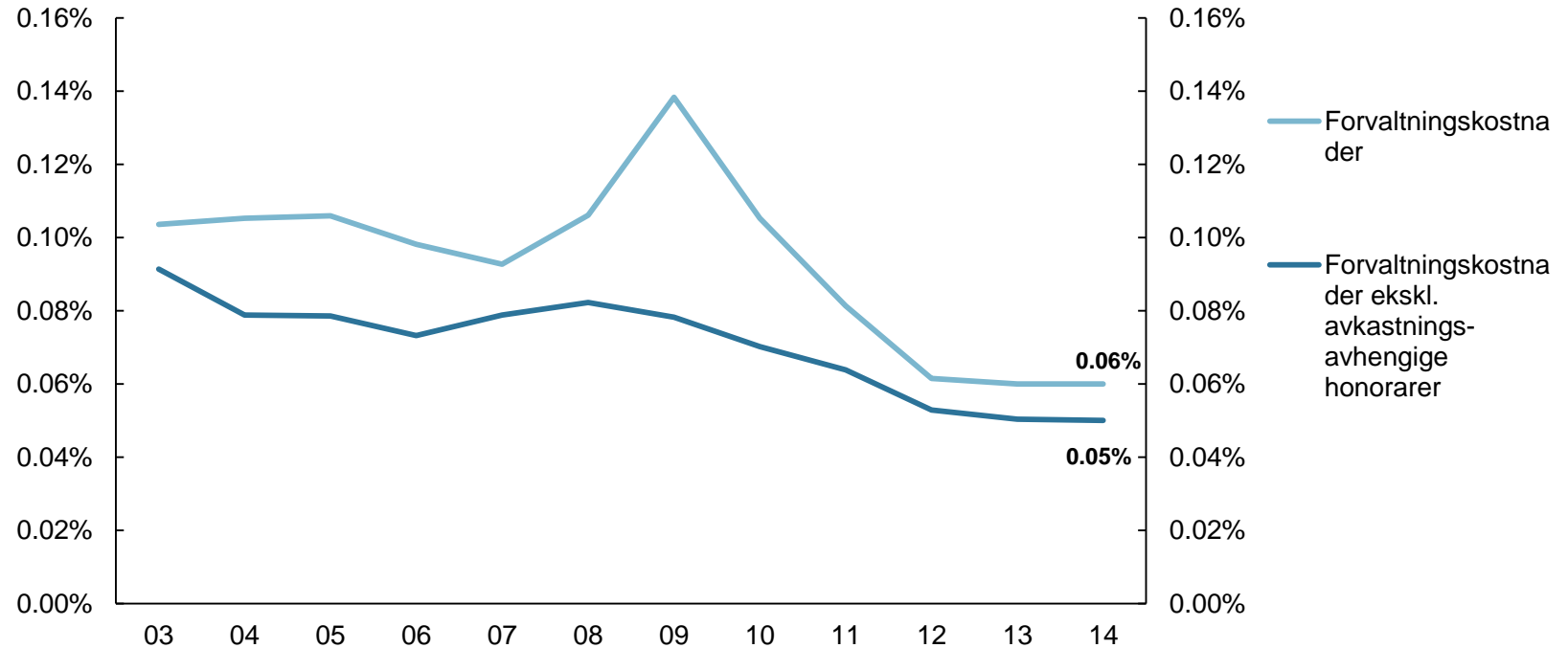
Nina
Hammerstad

Karsten
Kallevig

Lars
Dahl

Forvaltningskostnader

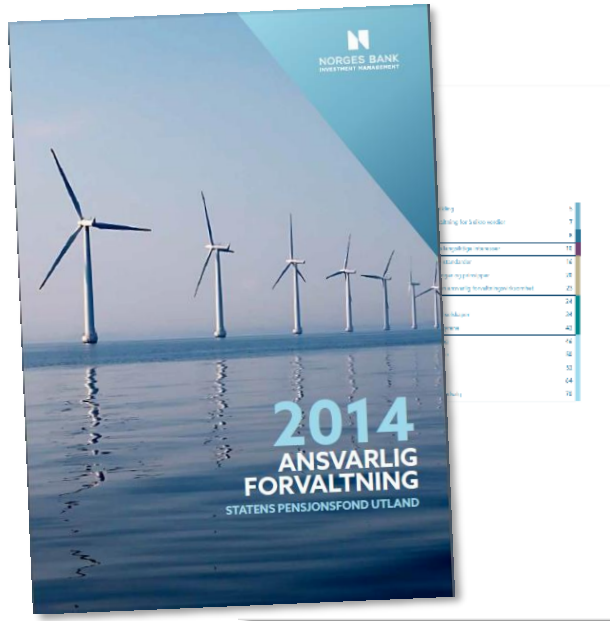
Prosent



ANSVARLIG FORVALTNING



Rapport om ansvarlig forvaltning



LEDELSEN

Et arbeid i utvikling
Økt åpenhet

FORMÅLET

Støtte fondets langsiktige interesser

STANDARDSETTINGEN

Internasjonale standarder
Våre forventninger og prinsipper
Forskning innen ansvarlig forvaltning

EIERSKAPET

Stemmegiving
Vår dialog med selskaper
Kontakt med styrene

RISIKOHÅNDBLINGEN

Risikoovervåking
Industriinitiativer
Fokusområder
Miljømandater
Risikobasert nedslag

Tre bærebjelker i ansvarlig forvaltning

STANDARDSETTING



- Internasjonale standarder
- Våre forventninger og prinsipper
- Forskning innen ansvarlig forvaltning

EIERSKAP



- Stemmegiving
- Selskapsdialog
- Kontakt med styrene

RISIKOHÅNDTERING



- Risikoovervåking
- Industriintitativ
- Fokusområder
- Miljømandater
- Risikobaserte nedslag

Nytt forventningsdokument klima

Selskapenes håndtering av klimaendringer

- Rettet mot leverandører av fossil brensel, kraftprodusenter, virksomhet med innvirkning på tropisk regnskog og jordbruk
- Selskapene bør integrere klimaeffekter i: investeringsplaner, risikostyring, rapportering av vesentlig risiko og redegjøre for kontakt med myndigheter



Boards should integrate relevant climate change challenges and opportunities in their business management, such as investment planning, risk management, and reporting. They should ensure that responsibilities are clearly defined within the organisation and effectively guide, monitor, and review the company's management in these efforts.

The purpose of these expectations is to express how Norges Bank Investment Management as a financial investor, expect companies to approach the challenges and opportunities associated with climate change. Our expectations are primarily directed at company boards. The expectations serve as a starting point for our interaction with companies on the topic of climate change.

Standpunkt om styrenominasjon

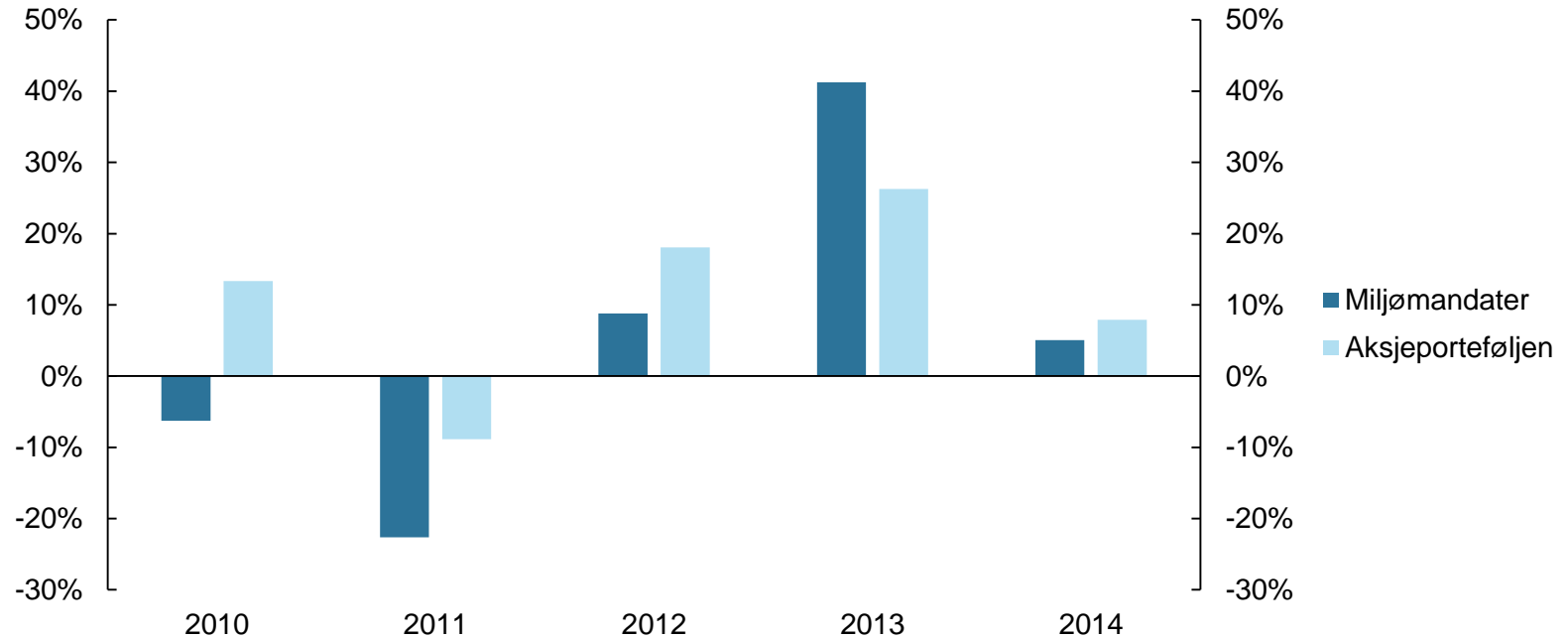
Publisert syn på aksjonærenes rett til å foreslå styrekandidater

- Vi ønsker å bidra til å sikre aksjonærdemokrati og har derfor arbeidet for vedtektsendringer som vil gi aksjonærer forslagsrett
- Vi vil stemme for forslag om å innføre retten i individuelle selskaper



Årlig avkastning miljømandater

Prosent

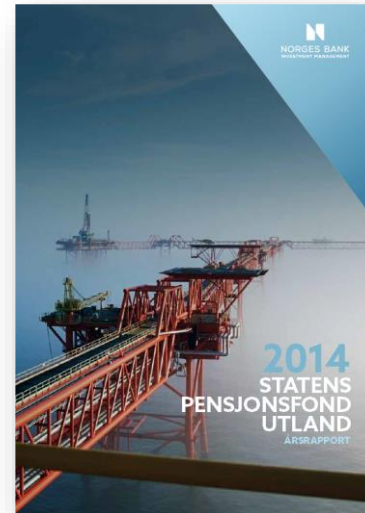


Risikobaserte nedvalg i 2014

Hovedkategori	Tema	Antall selskaper
Avskoging	Kullgruver i India	5
Vann	Generell gruvedrift og edelmetall	17
	Fjerning av fjelltopper	2
Klimagassutslipp	Oljesandproduksjon	5
	Kullutvinning rettet mot elektrisitetsproduksjon	14
	Sementproduksjon	2
	Kraftproduksjon med kull som energikilde	1
Annet		3
Sum		49

Publiseres på web 13. mars 2015

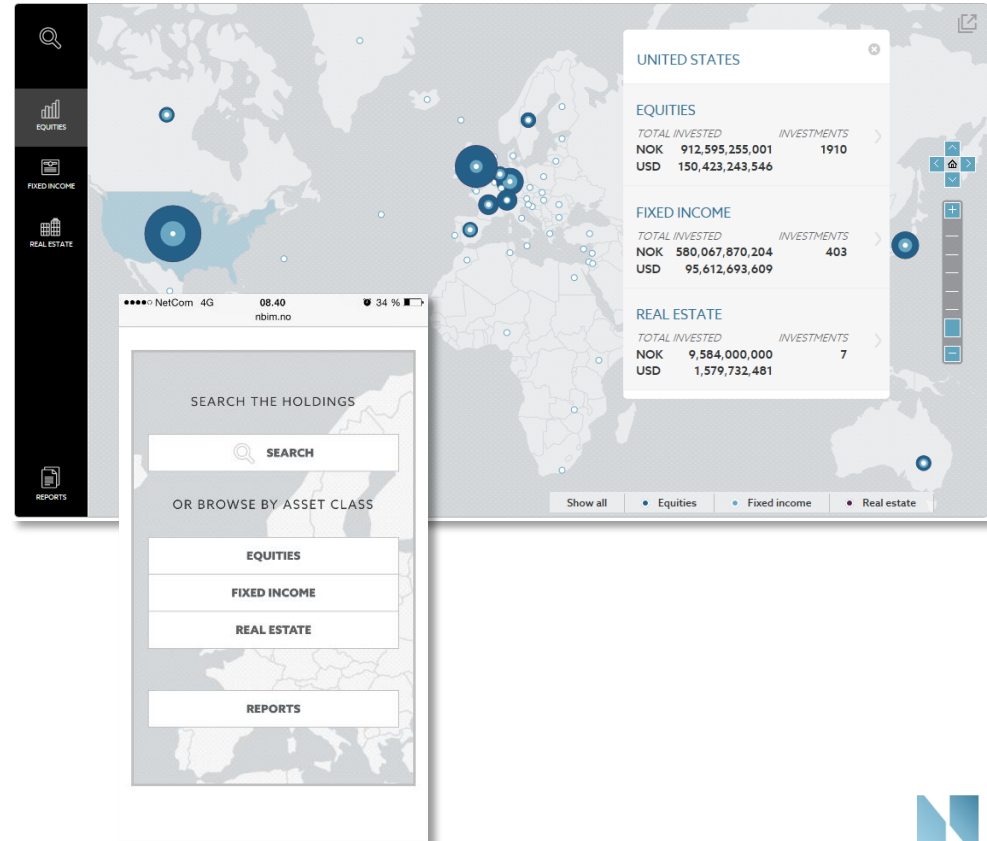
- Beholdningslister
- Stemmelister
- GIPS-rapport
- Vesentlige eksterne tjenesteleverandører
- Eksterne forvaltere
- Månedlige avkastningstall



Ny søkefunksjon


Publisert på www.nbim.no

- Geografisk søk i beholdningene per aktivaklasse
- Generering av rapporter per aktivaklasse (XLS og PDF)
- Verdier i NOK og USD
- Historisk utvikling
- Integrrert stemmegivning



Hovedpunkter

- Avkastningen var 7,6 prosent i 2014
 - Aksjeinvesteringene 7,9 prosent
 - Renteinvesteringene 6,9 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 10,4 prosent
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,8 prosentpoeng lavere enn avkastningen på referanseindeksene
- Markedsverdien av fondet steg med 1 393 milliarder kroner til 6 431 milliarder kroner
- Ved utgangen av året var aktivafordelingen
 - Aksjeinvesteringene 61,3 prosent
 - Renteinvesteringene 36,5 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 2,2 prosent

An aerial view of an offshore oil rig structure extending into the sea, with a large blue diagonal graphic overlay on the right side of the image.

2014

STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
13. MARS 2015