



# STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT 2016

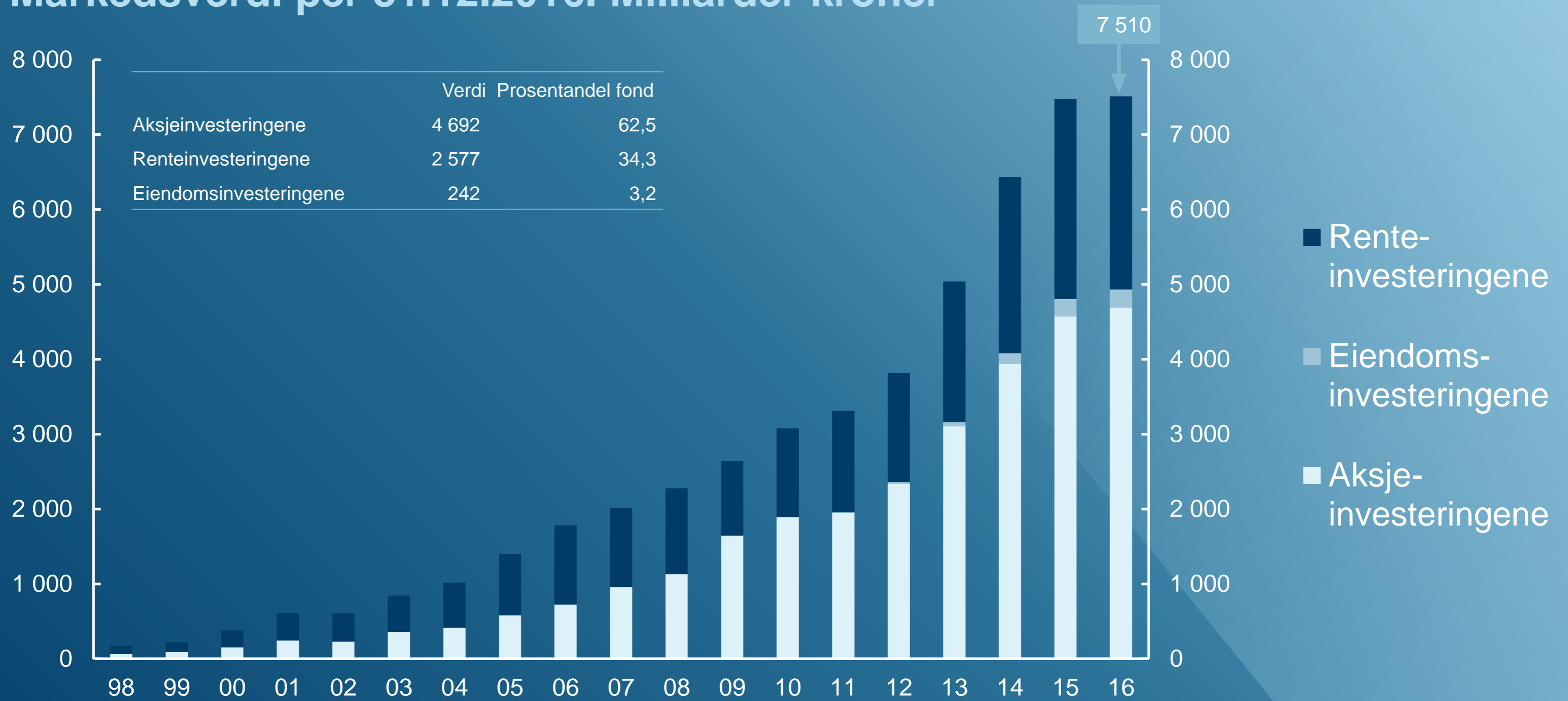
PRESSEKONFERANSE  
OSLO, 28. FEBRUAR 2017

# Hovedpunkter

- Avkastningen var 6,9 prosent i 2016
  - Aksjeinvesteringene 8,7 prosent
  - Renteinvesteringene 4,3 prosent
  - Eiendomsinvesteringene 0,8 prosent
  
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,15 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksen
  
- Markedsverdien av fondet steg med 35 milliarder kroner til 7 510 milliarder kroner
  
- Ved utgangen av året var aktivaforordelingen
  - Aksjeinvesteringene 62,5 prosent
  - Renteinvesteringene 34,3 prosent
  - Eiendomsinvesteringene 3,2 prosent

# 7 510 milliarder kroner i fondet

Markedsverdi per 31.12.2016. Milliarder kroner

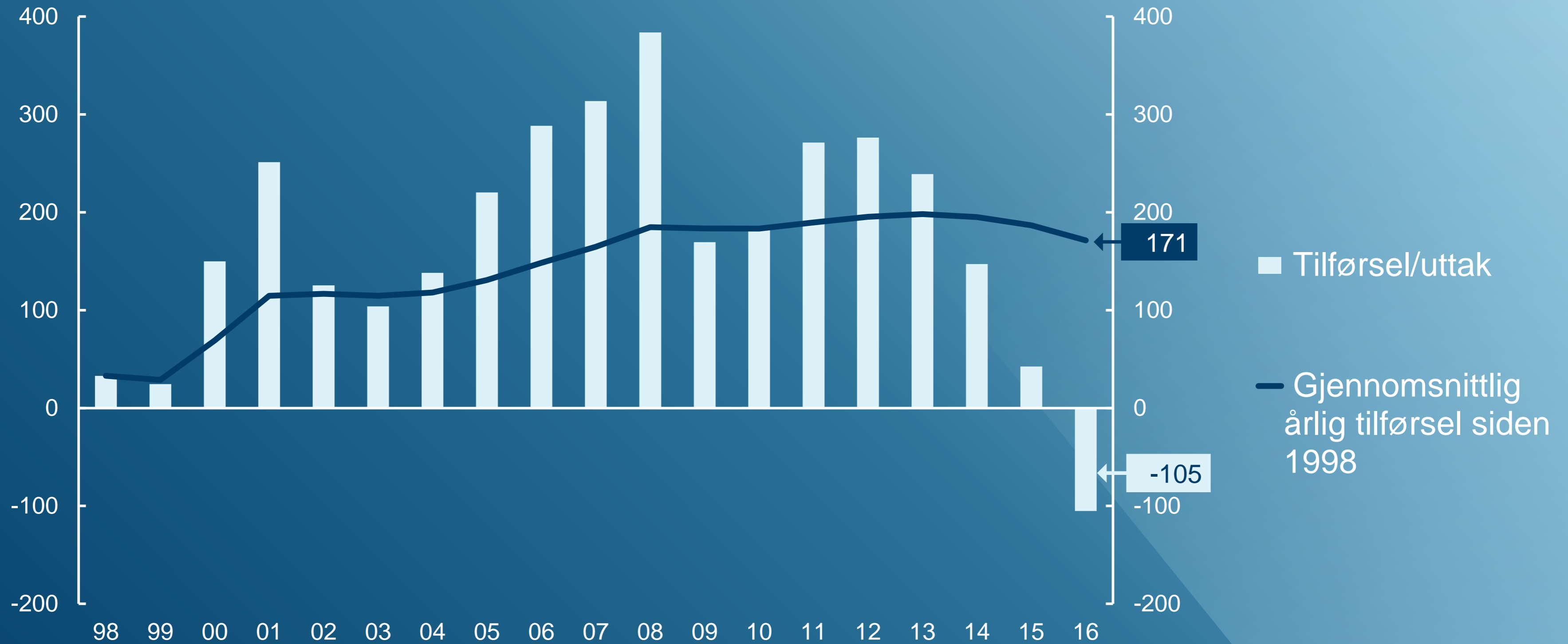


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Første år med uttak

Milliarder kroner

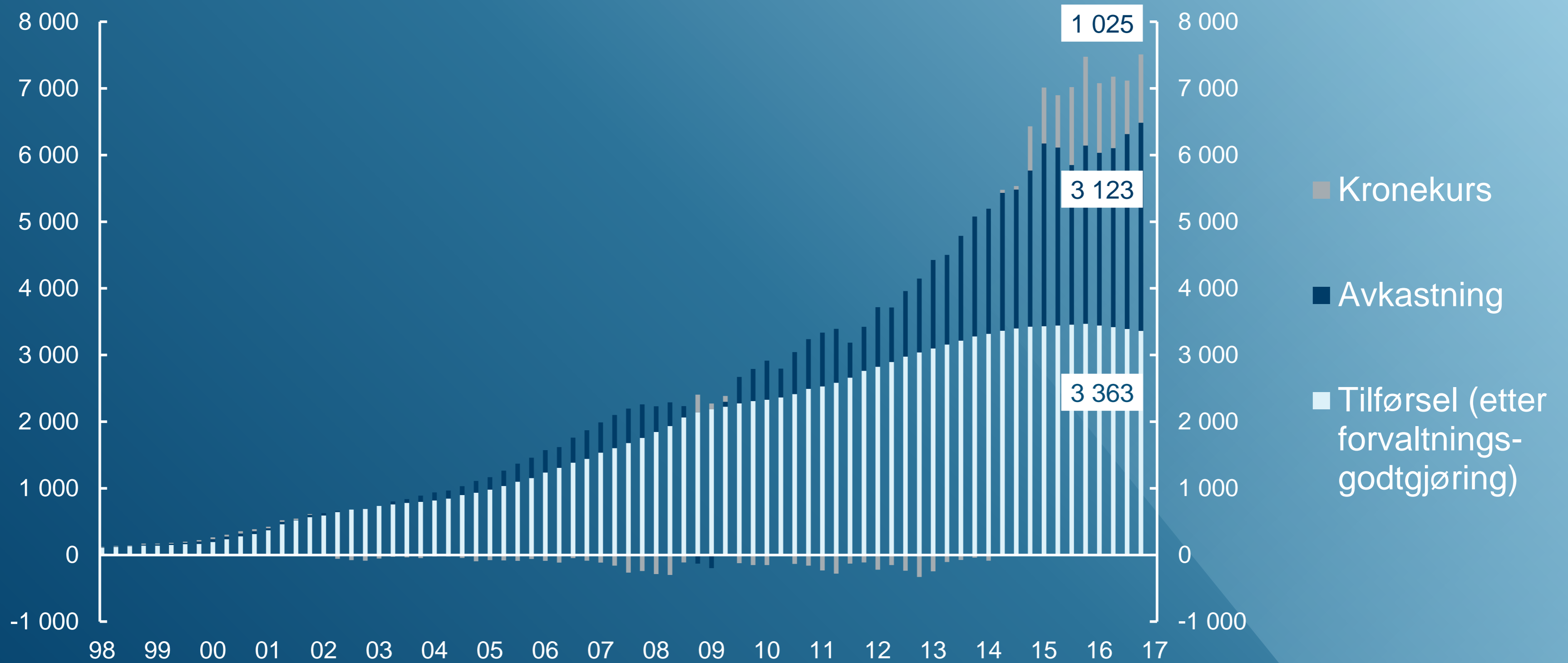


Kilde: Norges Bank Investment Management



# 3 123 milliarder kroner i avkastning

Akkumulert markedsverdi per 31.12.2016. Milliarder kroner

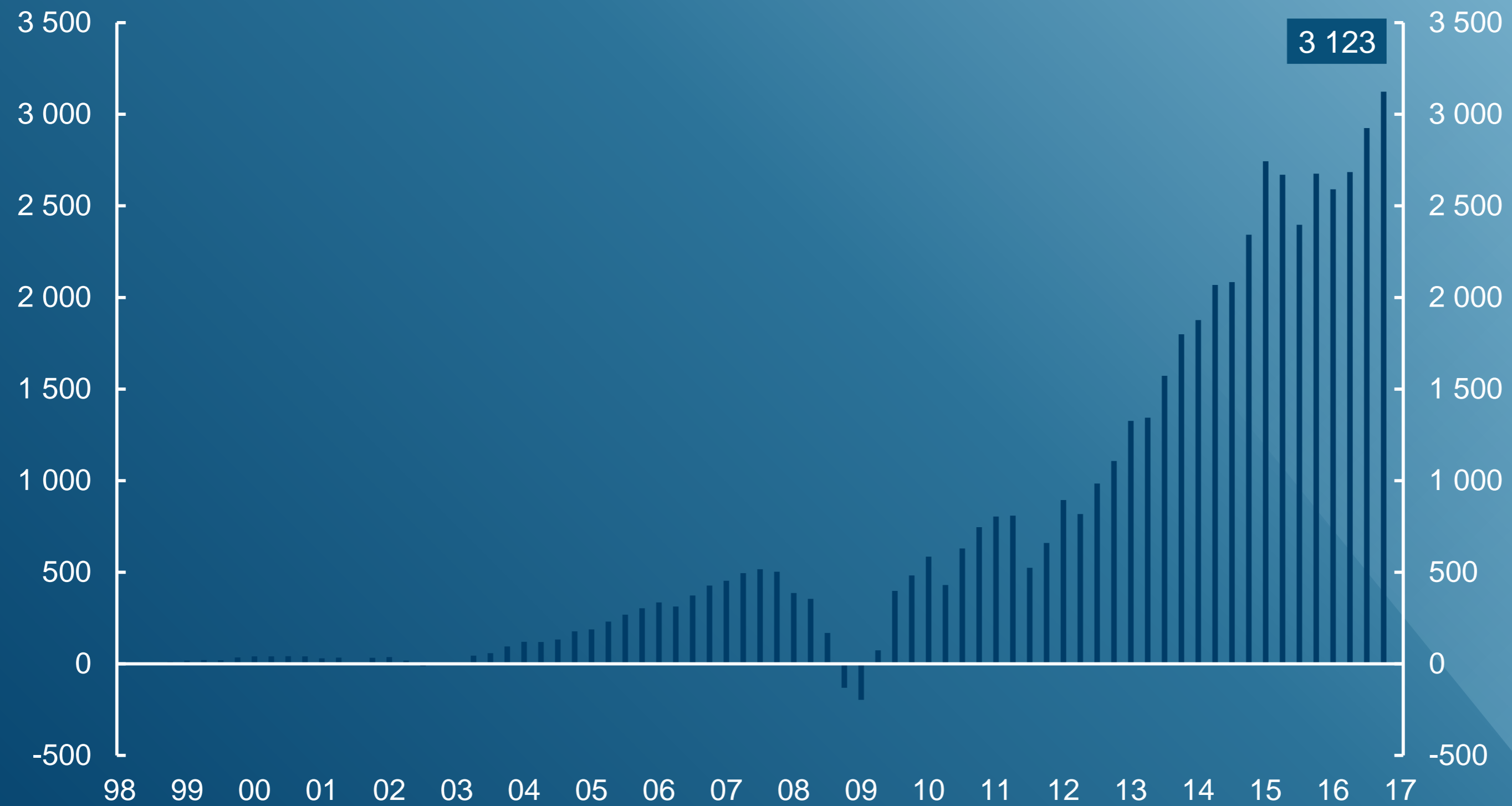


Kilde: Norges Bank Investment Management



# 4 av 5 kroner i avkastning siste fem år

Akkumulert avkastning per 31.12.2016. Milliarder kroner

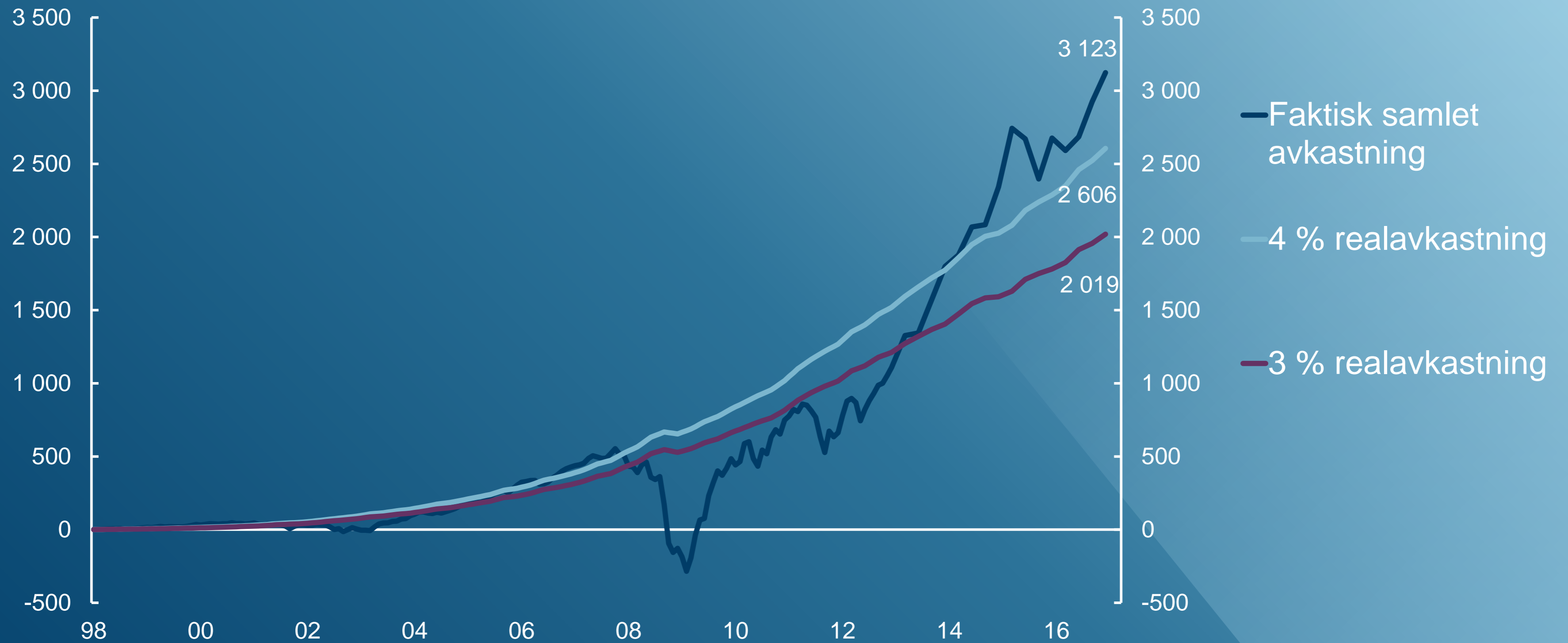


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Samlet avkastning

Milliarder kroner

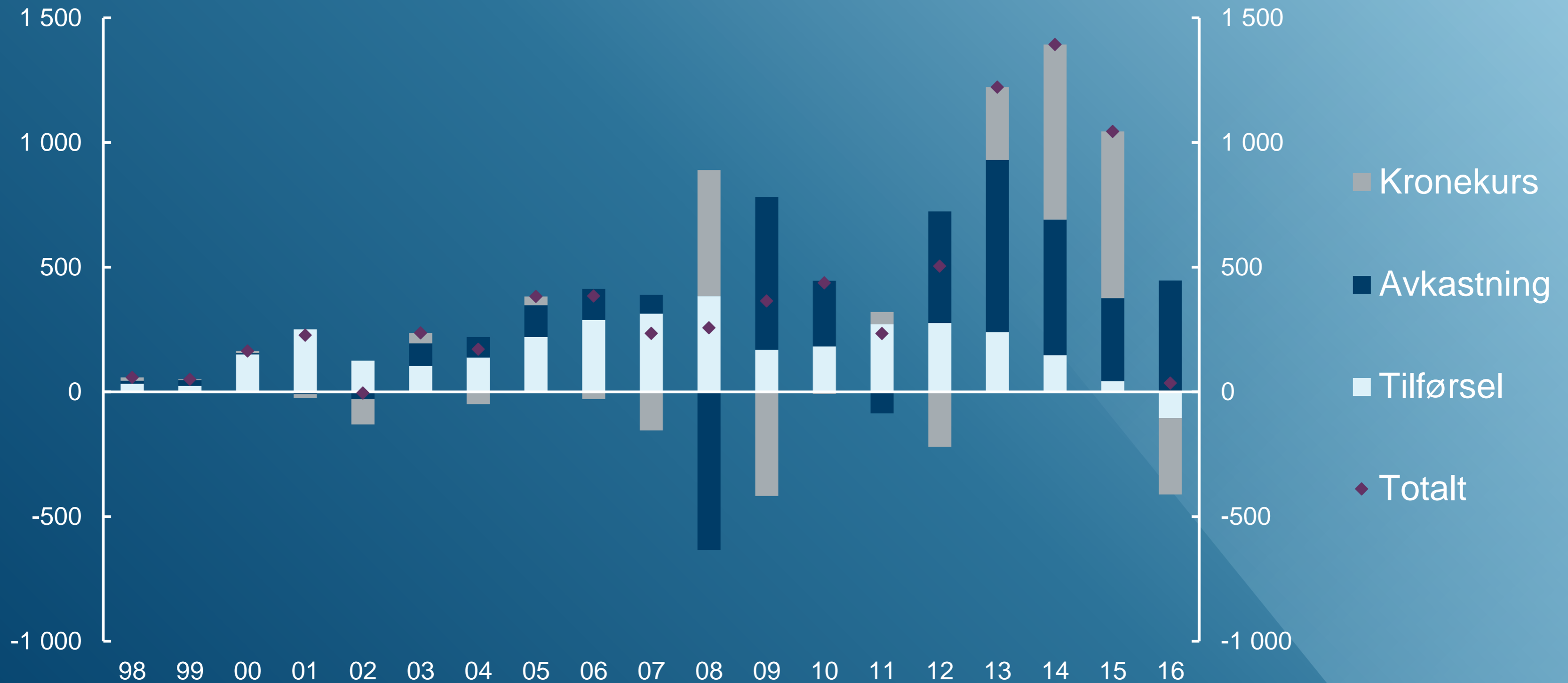


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Styrket krone reduserte markedsverdien

## Årlig endring i markedsverdi. Milliarder kroner

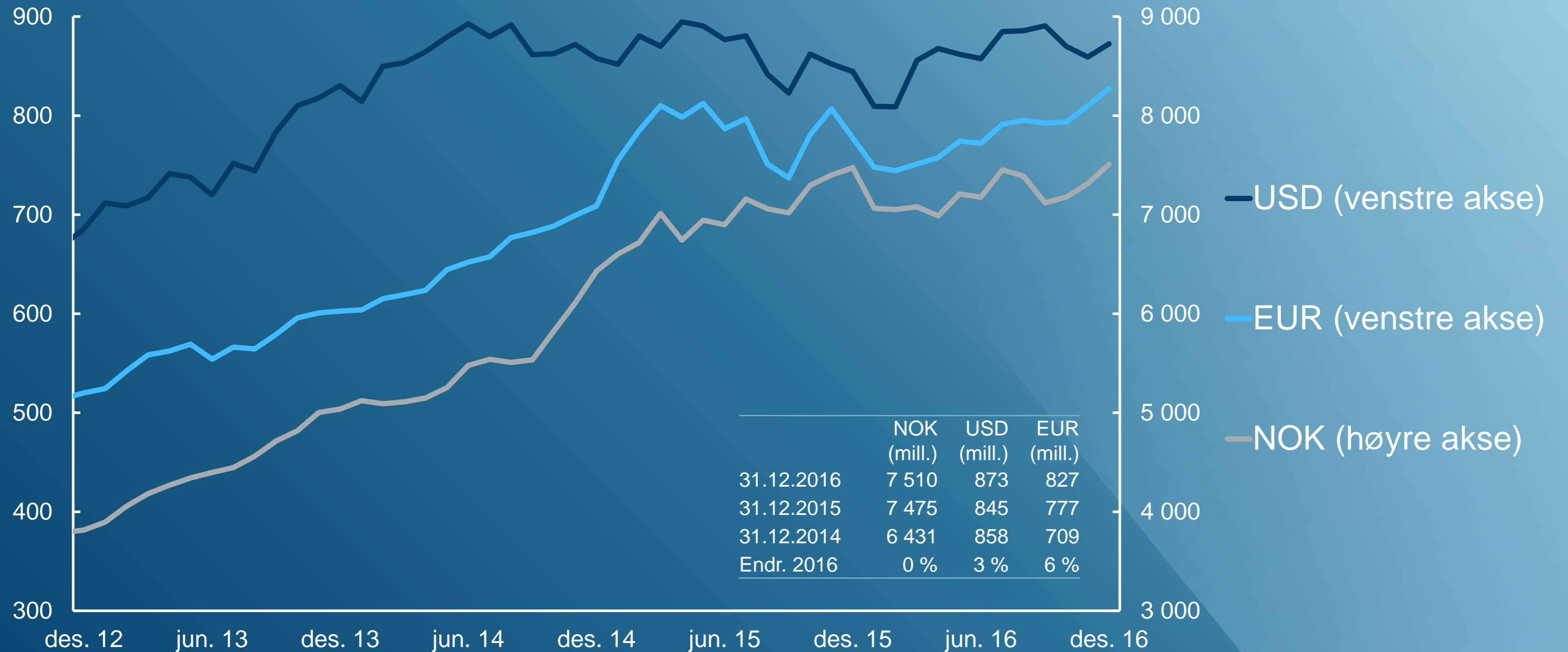


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Endring i markedsverdi i ulike valuta

NOK, USD og EUR. Milliarder valutaenheter

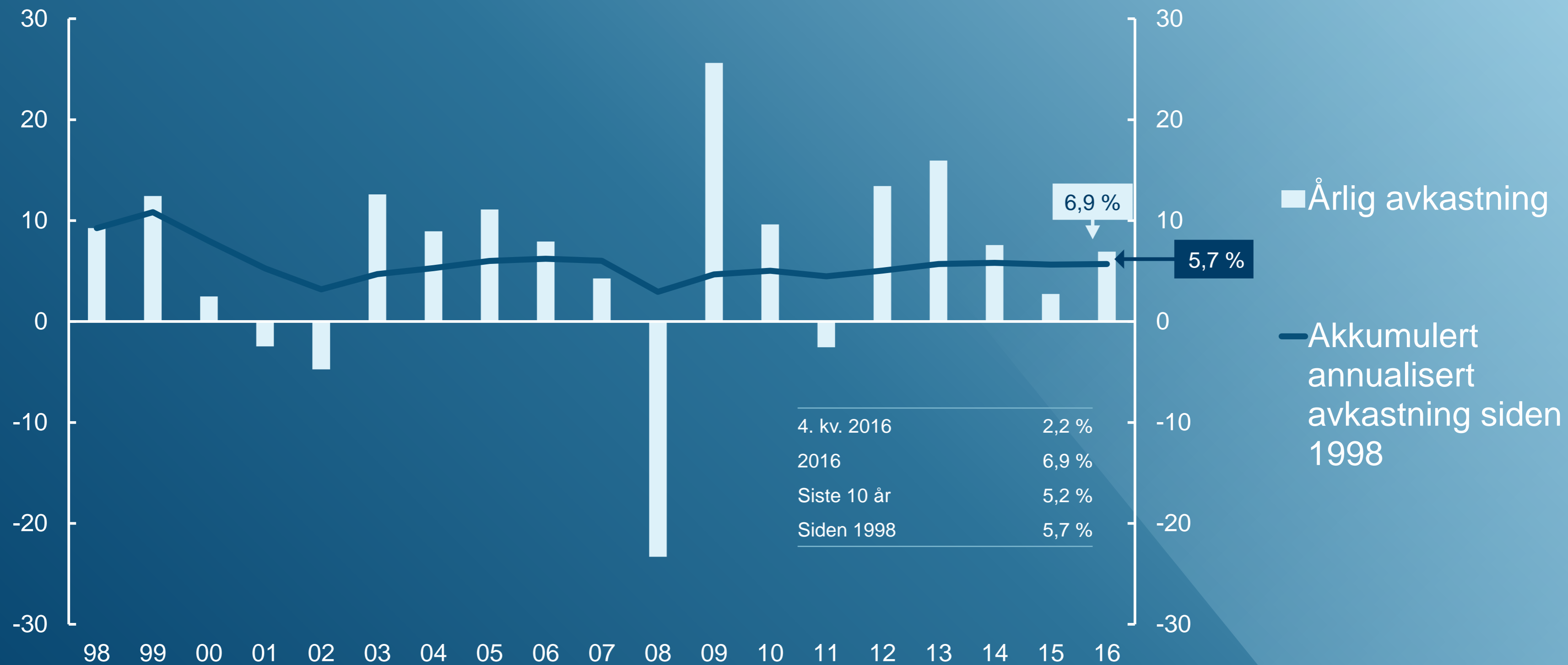


Kilde: Norges Bank Investment Management



# 6,9 prosent i avkastning

## Fondets årlige avkastning. Prosent

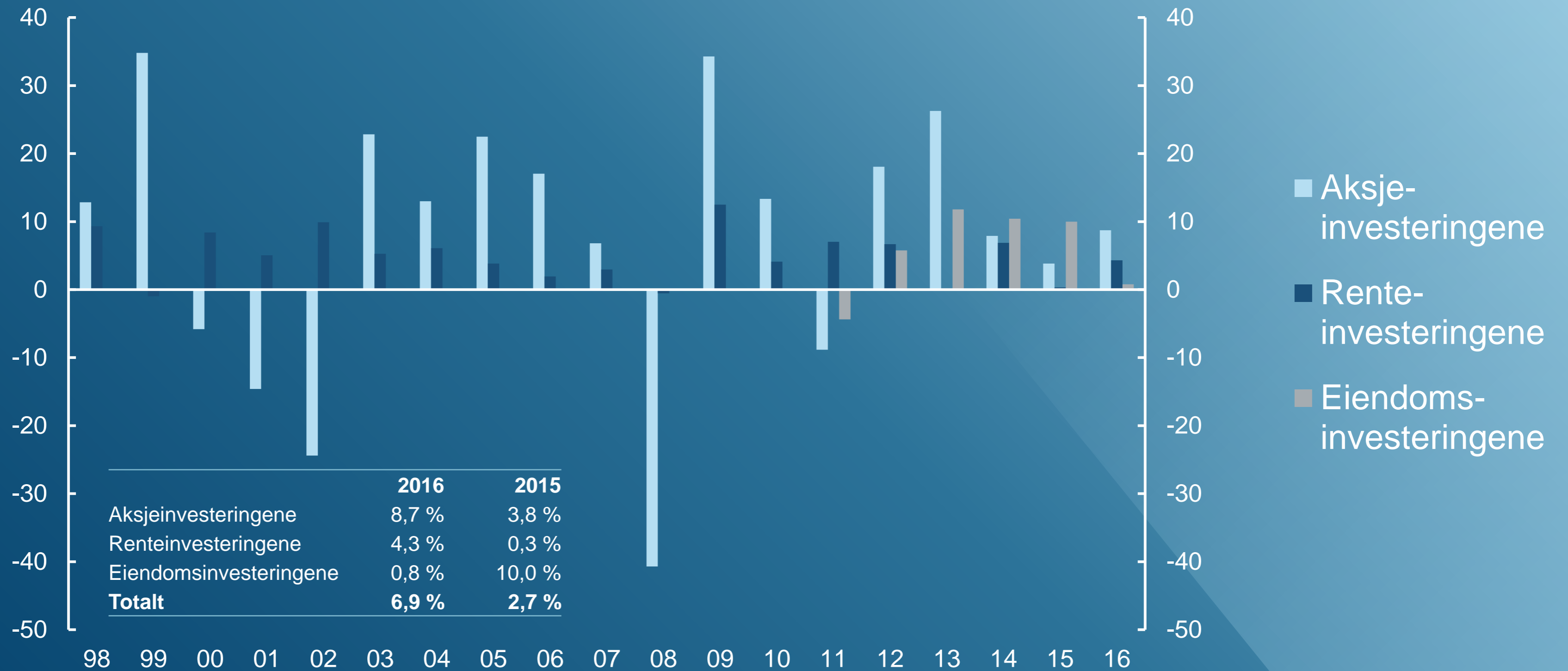


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Positiv avkastning for alle aktivaklasser

Målt i fondets valutakurv. Prosent



Kilde: Norges Bank Investment Management



# God avkastning for fondet

Nøkkeltall målt i valutakurven. Annualisert. Prosent

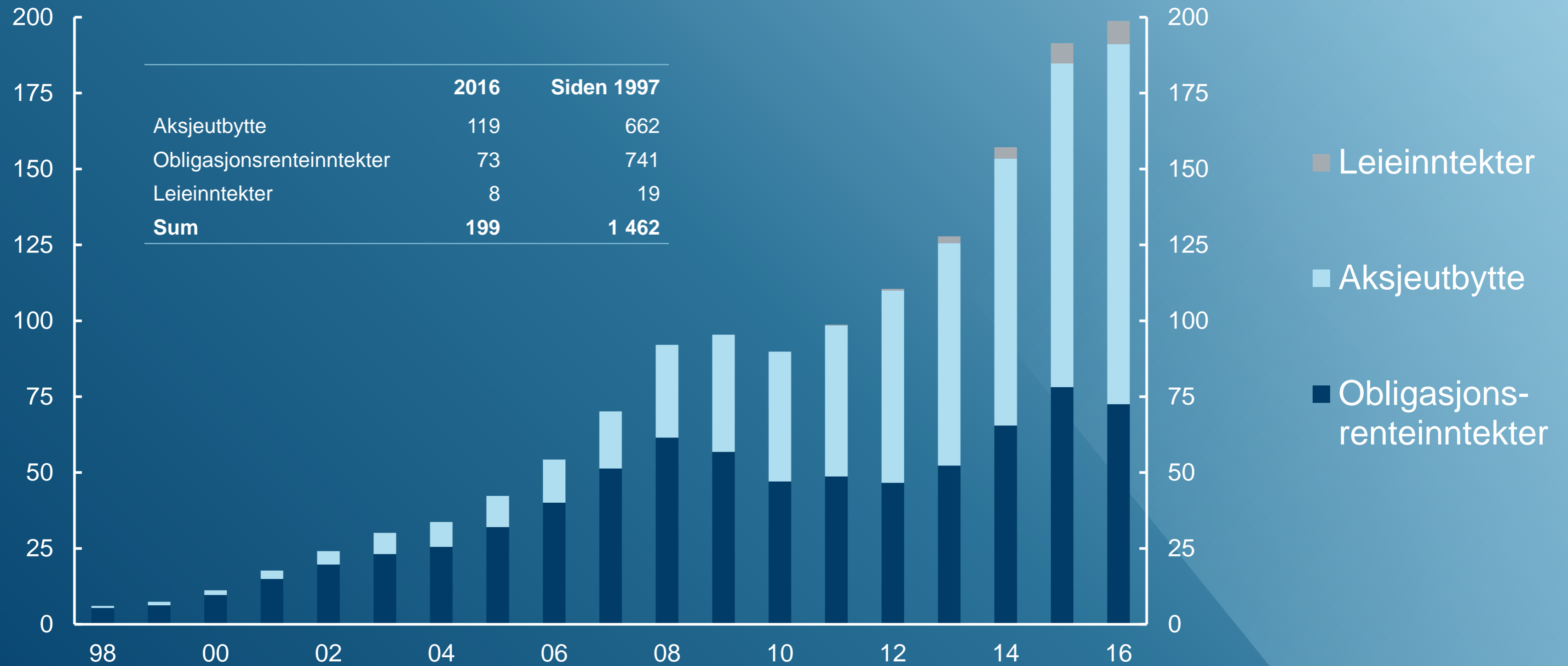
	2016	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Fondets avkastning	6,92	9,22	5,25	5,70
Årlig prisvekst	1,52	1,31	1,77	1,76
Årlige forvaltningskostnader	0,05	0,06	0,08	0,09
Årlig netto realavkastning	5,27	7,74	3,33	3,79

Kilde: Norges Bank Investment Management



# 199 milliarder i løpende inntekter i 2016

Fondets inntekter. Regnskapsført. Årlig. Milliarder kroner

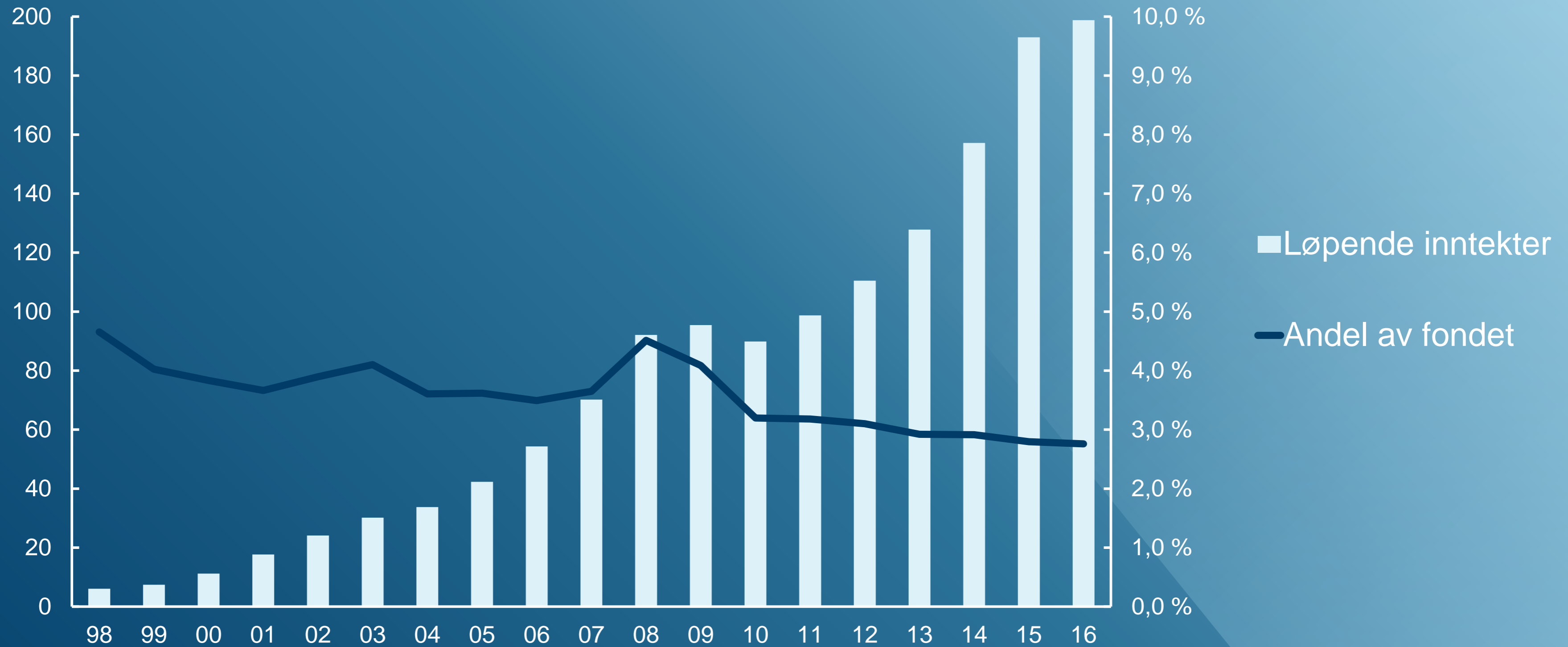


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Løpende inntekter og andel av fondets verdi

Milliarder kroner (venstre akse) og prosent av fondet (høyre akse)

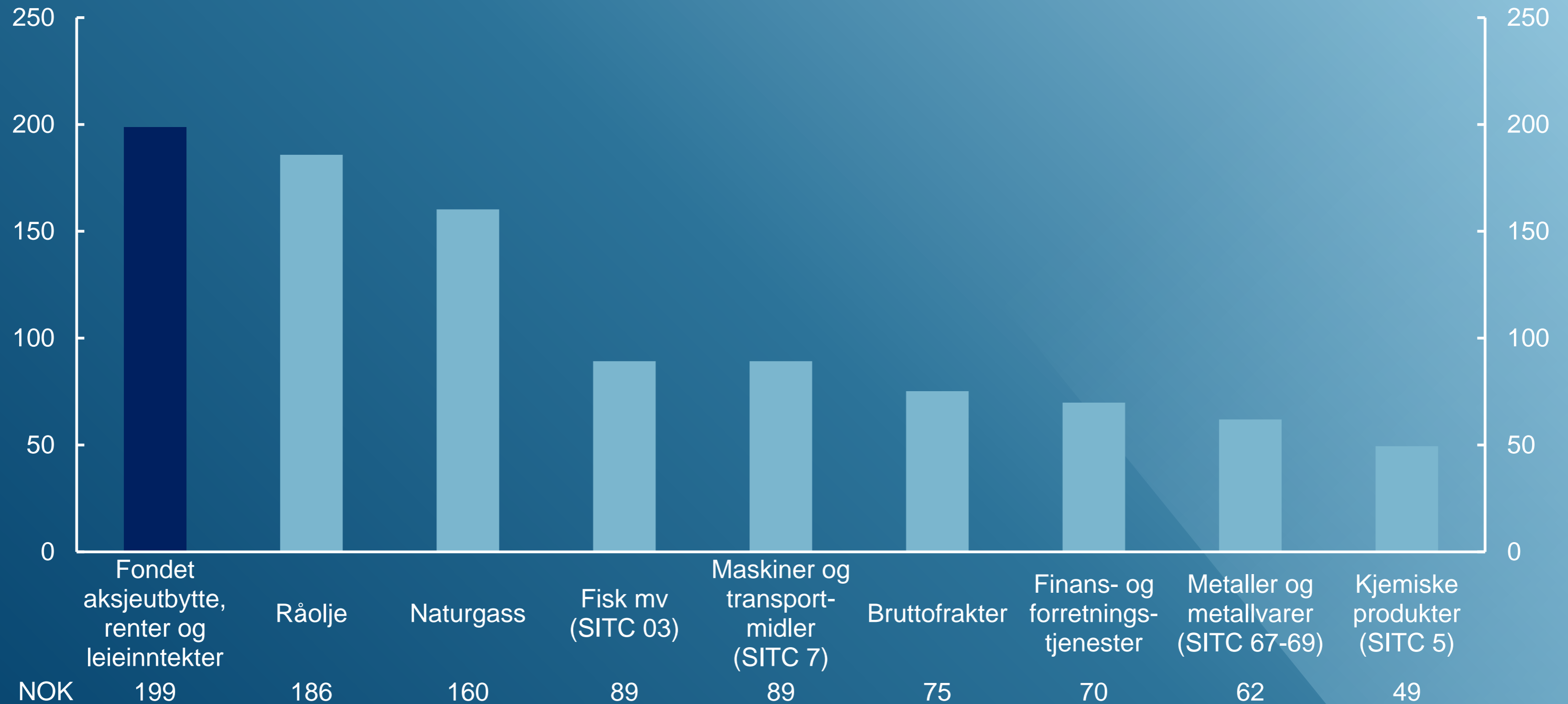


Kilde: Norges Bank Investment Management



# Utenriksregnskapet og SPU

Norske utenriksregnskap. Eksport 2016.\*) Milliarder kroner



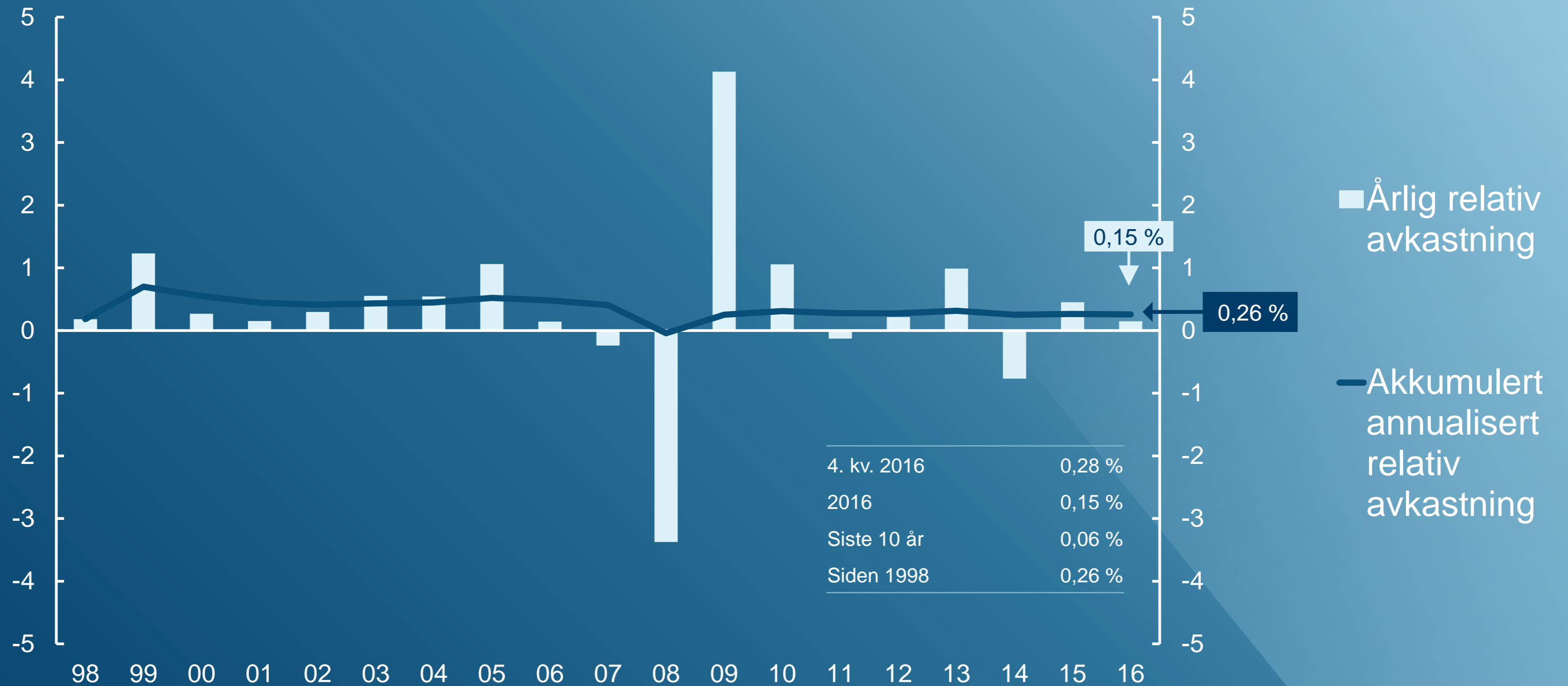
\* Eksport av tjenester 4. kv. 2015- 3. kv. 2016



Kilde: SSB, Norges Bank Investment Management

# Positiv relativ avkastning

## Fondets årlige relative avkastning. Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management





# Investeringsstrategienes relative avkastning 2016. Bidrag. Prosentpoeng

Strategi	Aksjer	Renter	På tvers av aktivaklasser	Totalt
Allokering	-0,04	-0,04	-0,02	-0,10
Verdipapirseleksjon	-0,02	-0,03		-0,06
Markedseksposering	0,16	0,13	0,02	0,31
Totalt	0,10	0,05	0,00	0,15

Kilde: Norges Bank Investment Management



# Investeringsstrategienes relative avkastning 2013-2016. Bidrag. Annualisert. Prosentpoeng

Strategi	Aksjer	Renter	På tvers av aktivaklasser	Totalt
Allokering	-0,03	-0,14	0,04	-0,13
Verdipapirseleksjon	0,07	0,00		0,07
Markedseksposering	0,17	0,08	0,00	0,25
Totalt	0,21	-0,06	0,04	0,20

Kilde: Norges Bank Investment Management



# Investeringsstrategienes relative volatilitet

## 31.12.2016. Hver strategi målt for seg. Basispunkter

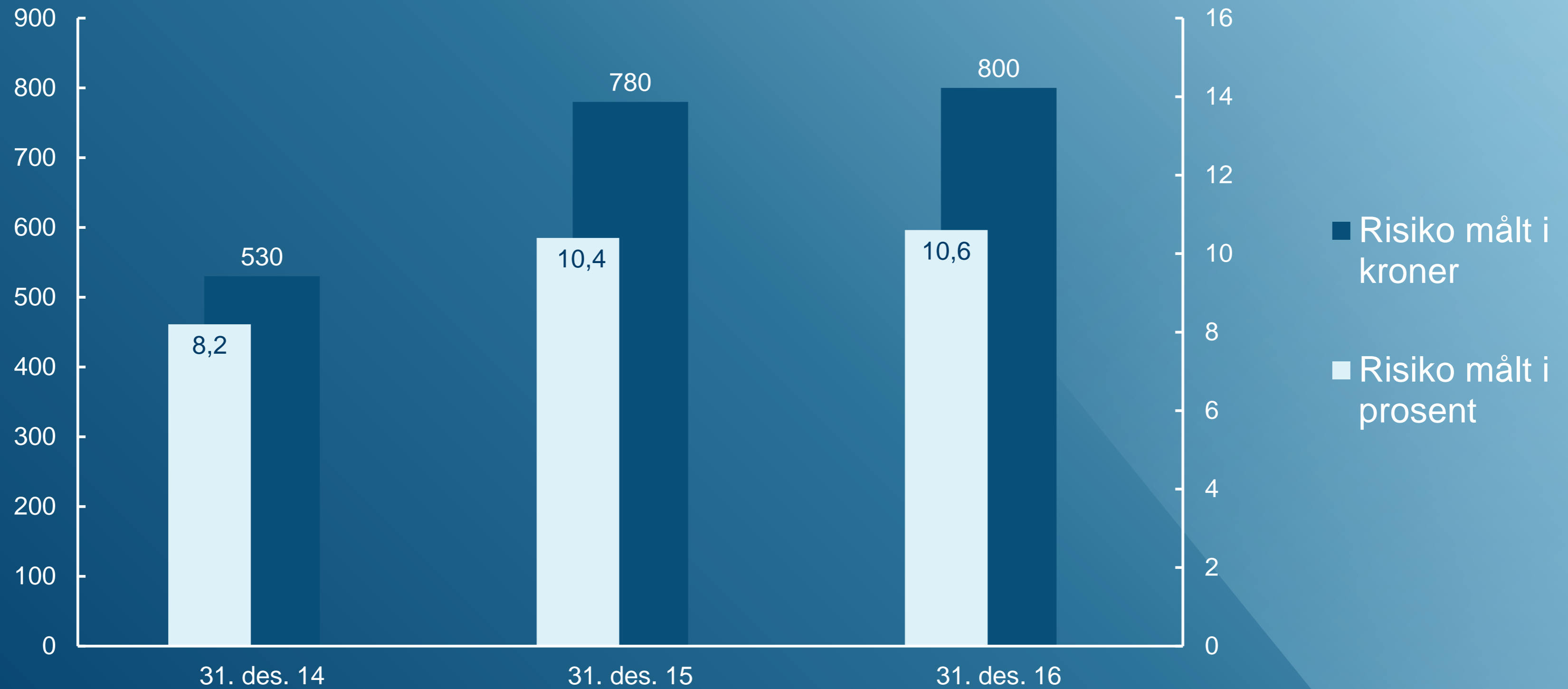
Strategi	Aksjer	Renter	På tvers av aktivaklasser	Totalt
Allokering	16	13	1	18
Verdipapirseleksjon	17	3		17
Markedseksposering	6	5	3	7
Totalt	24	16	4	28

Kilde: Norges Bank Investment Management



# Stort fond kan gi store verdisvingninger

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



Kilde: Norges Bank Investment Management

# Stort fond kan gi store verdissingninger

Milliarder kroner (venstre akse) og prosent (høyre akse)



Kilde: Norges Bank Investment Management

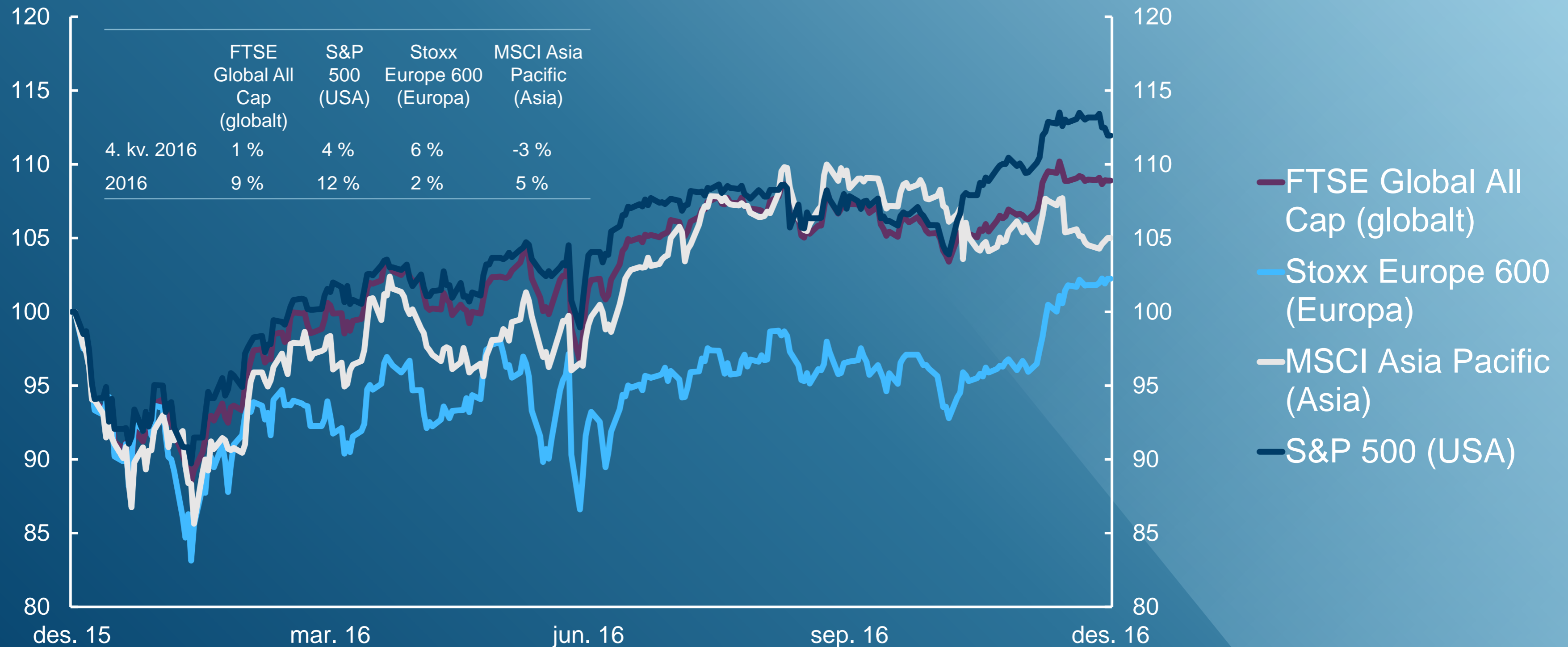




# FINANS- MARKEDENE I 2016

# Aksjemarkedene i 2016

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert totalavkastning (31.12.2015 = 100)



Kilde: Bloomberg



# Aksjemarkedene i USA, Kina og Brasil

Målt i lokal valuta. Indeksert totalavkastning (31.12.2015 = 100)



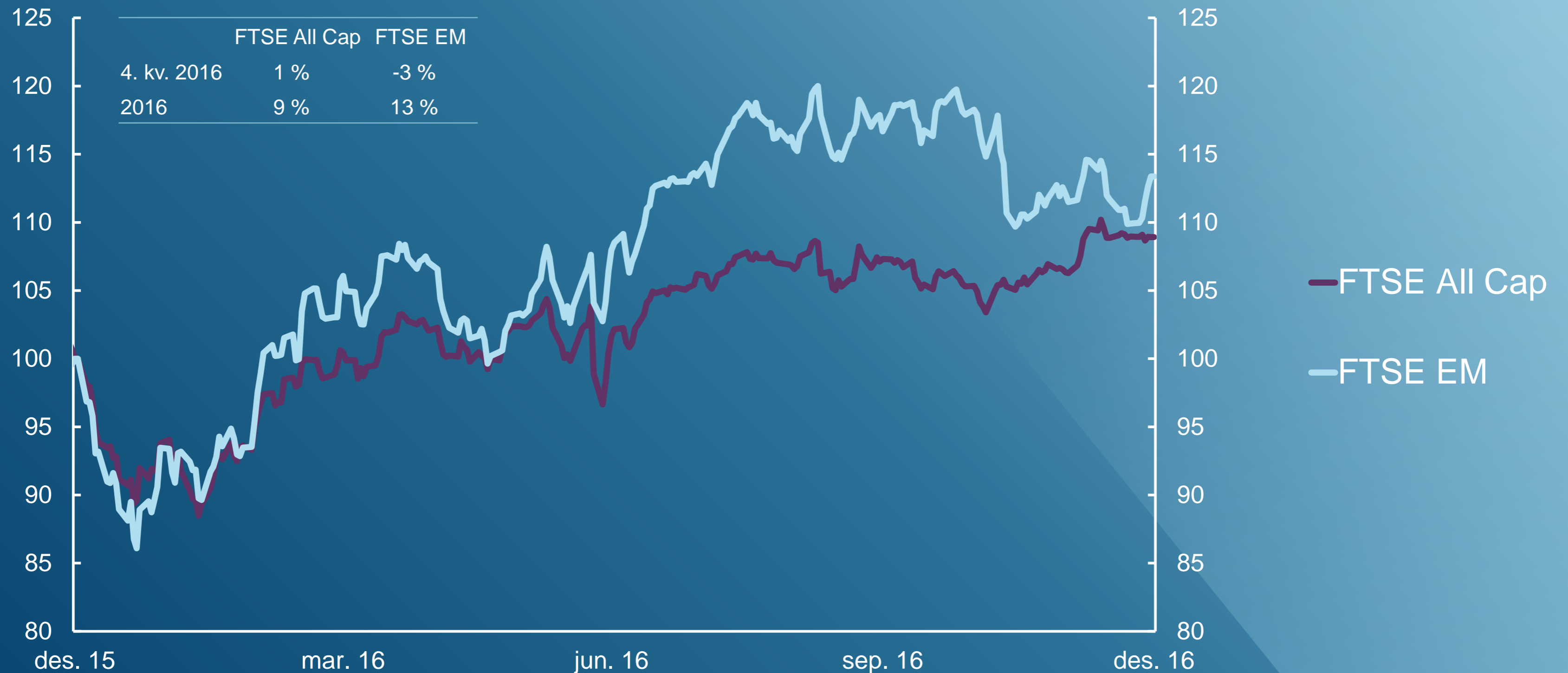
Kilde: Bloomberg





# Fremvoksende aksjemarkeder i 2016

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2015 = 100)



Kilde: Bloomberg



# Fremvoksende aksjemarkeder siste fem år

## Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2011 = 100)

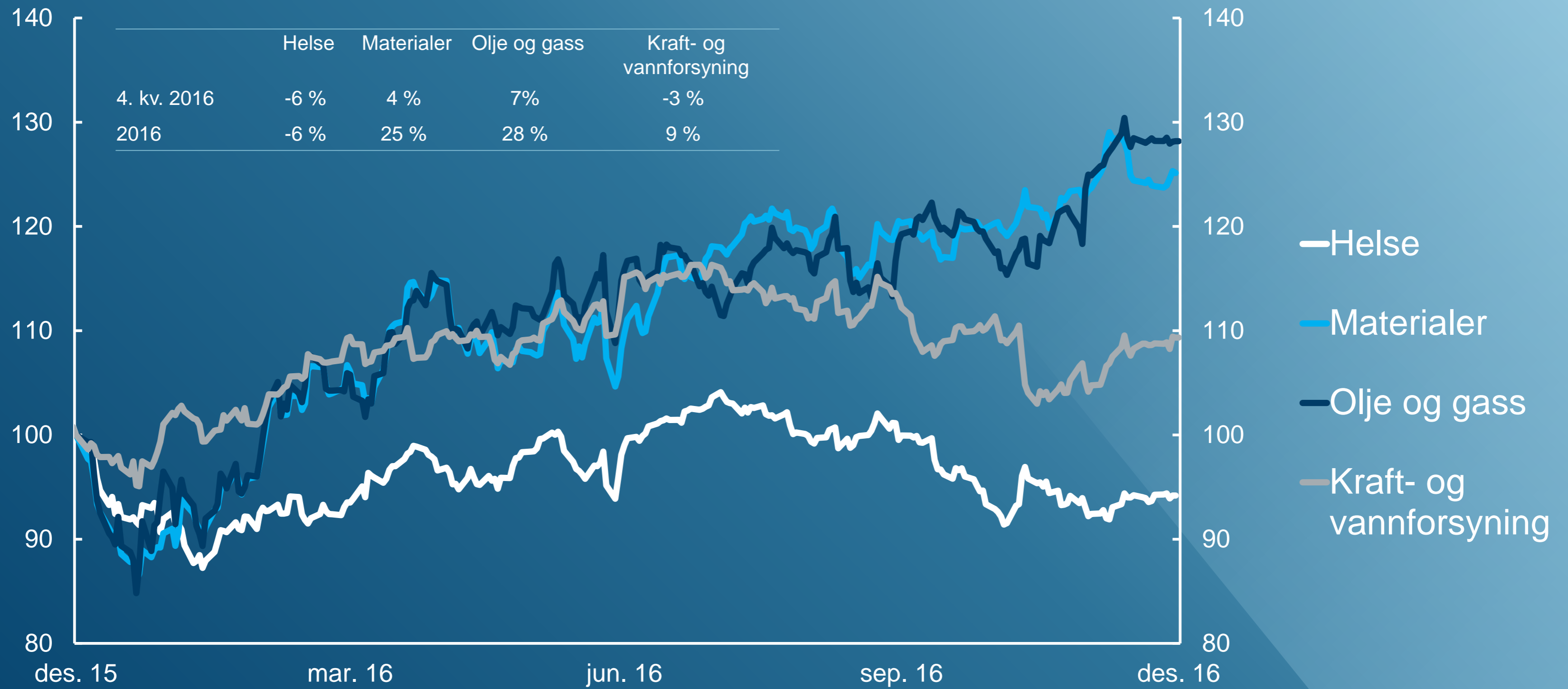


Kilde: Bloomberg



# Ulike aksjesektorer i 2016

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2015 = 100)



Kilde: FTSE



# Ulike aksjesektorer siste fem år

## Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2011 = 100)

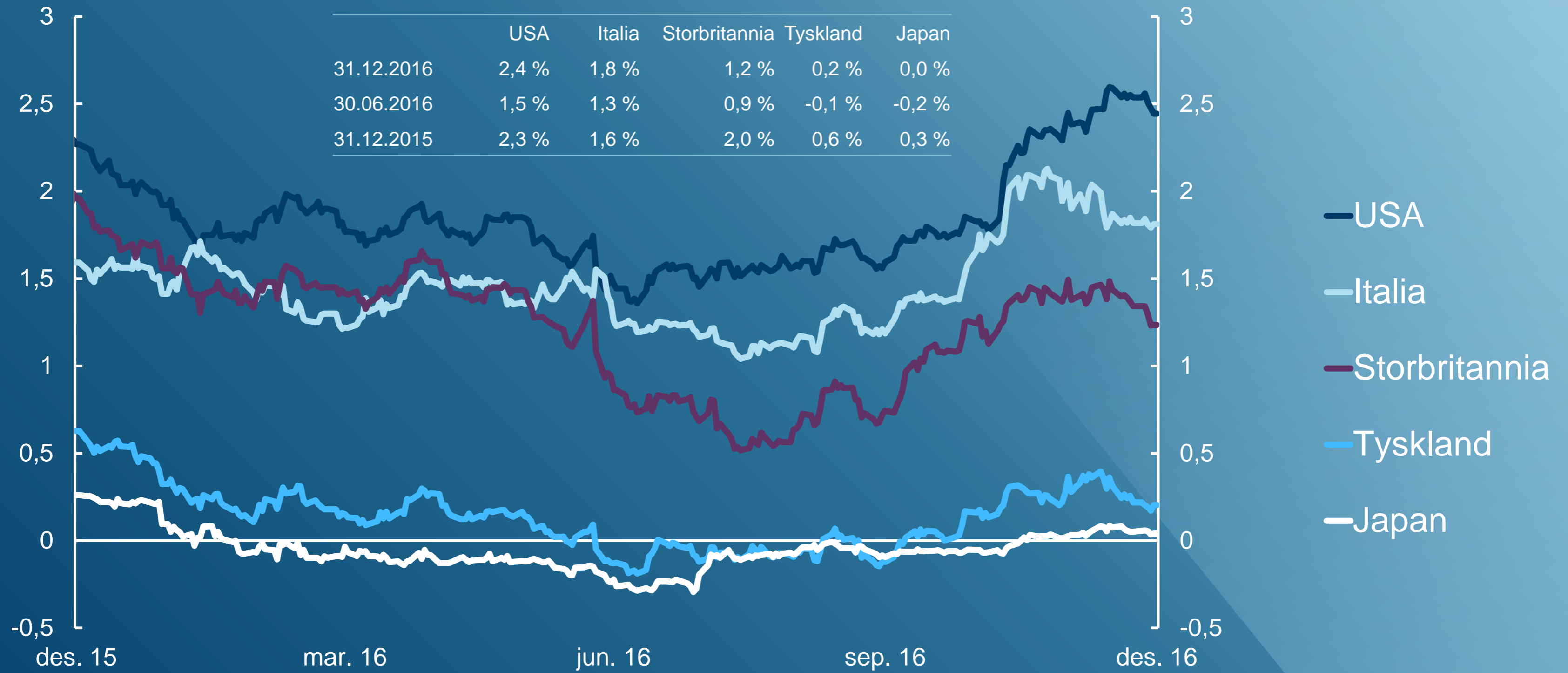


Kilde: FTSE



# Lave tiårsrenter

## Tiårige statsobligasjoner. Prosent

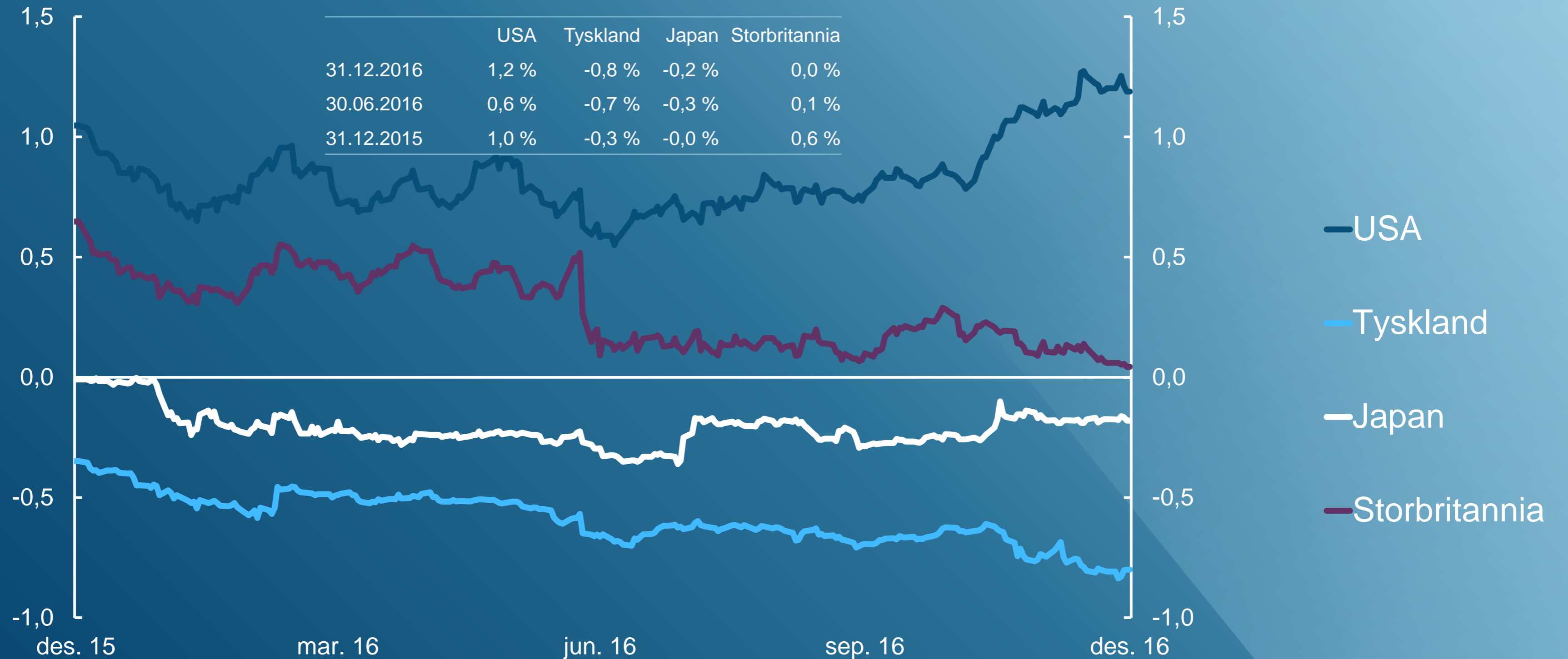


Kilde: Bloomberg



# Negative toårsrenter

Renter på toårige statsobligasjoner. Prosent

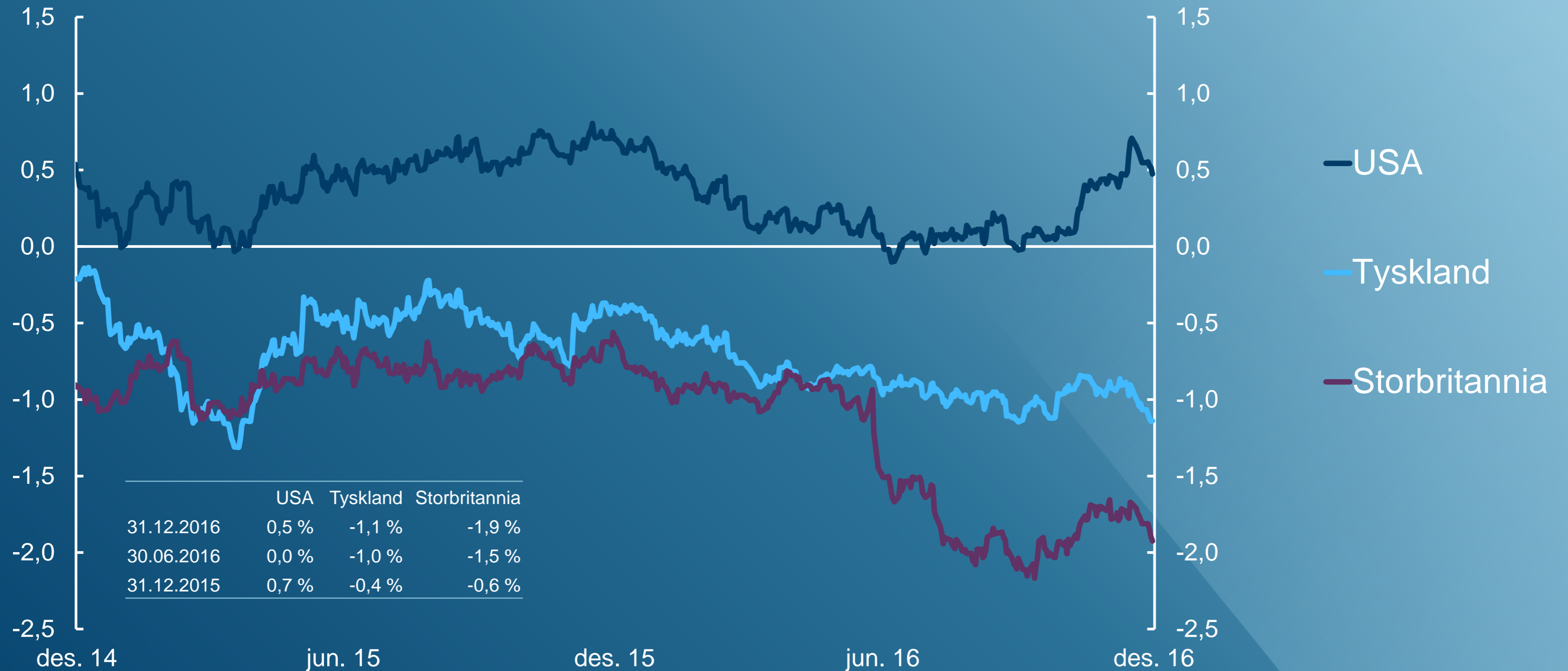


Kilde: Bloomberg



# Negative realrenter

Statlige realrentelån. 10 år til forfall. Prosent



Kilde: Bloomberg



# Stor beholdning med negativ rente

## Prosent av renteinvesteringene



Kilde: Norges Bank Investment Management



# Valutamarkedet i 2016

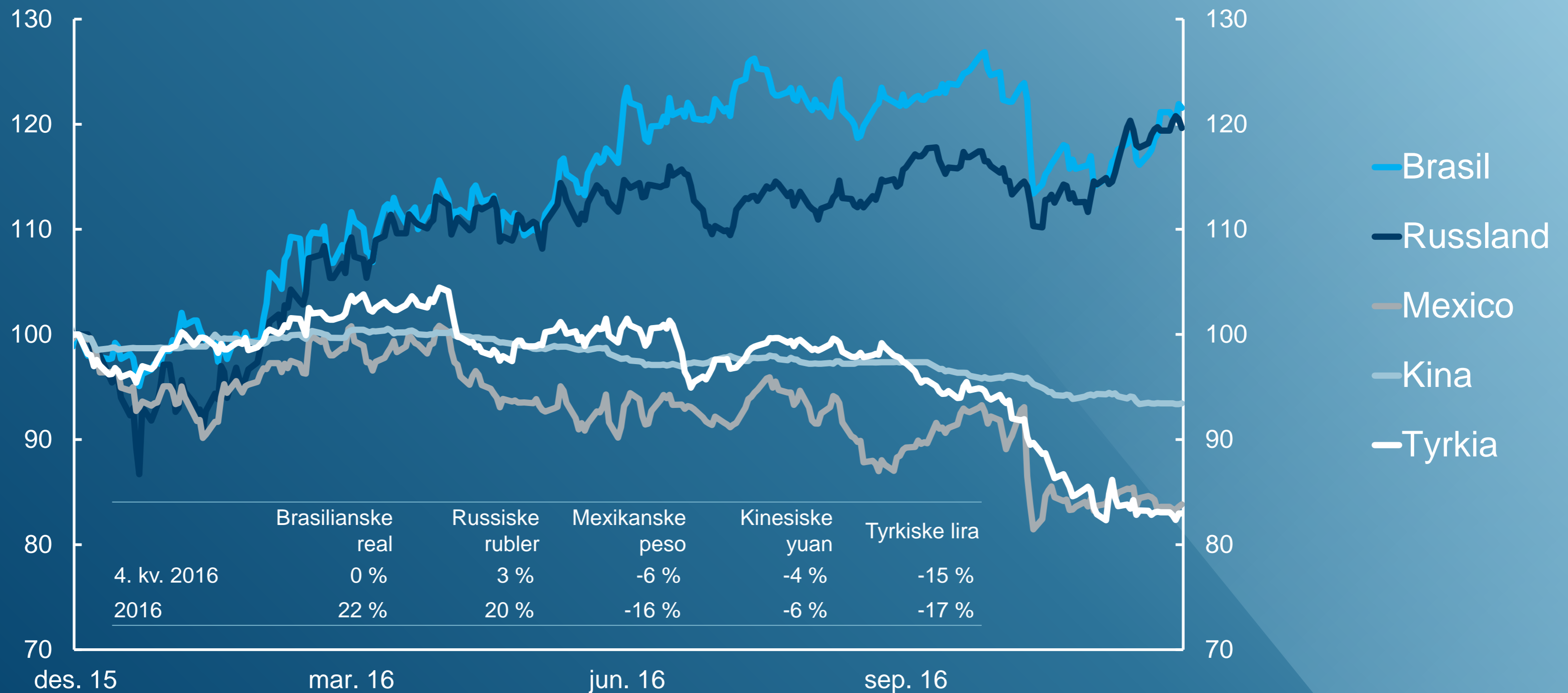
Målt mot USD. Indeksert (31.12.2015 = 100)\*



\* Fallende kurve angir svakere valutakurs mot USD  
Kilde: Bloomberg

# Valutamarkedet i 2016

Fremvoksende land. Målt mot USD. Indeksert (31.12.2015 = 100)\*



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



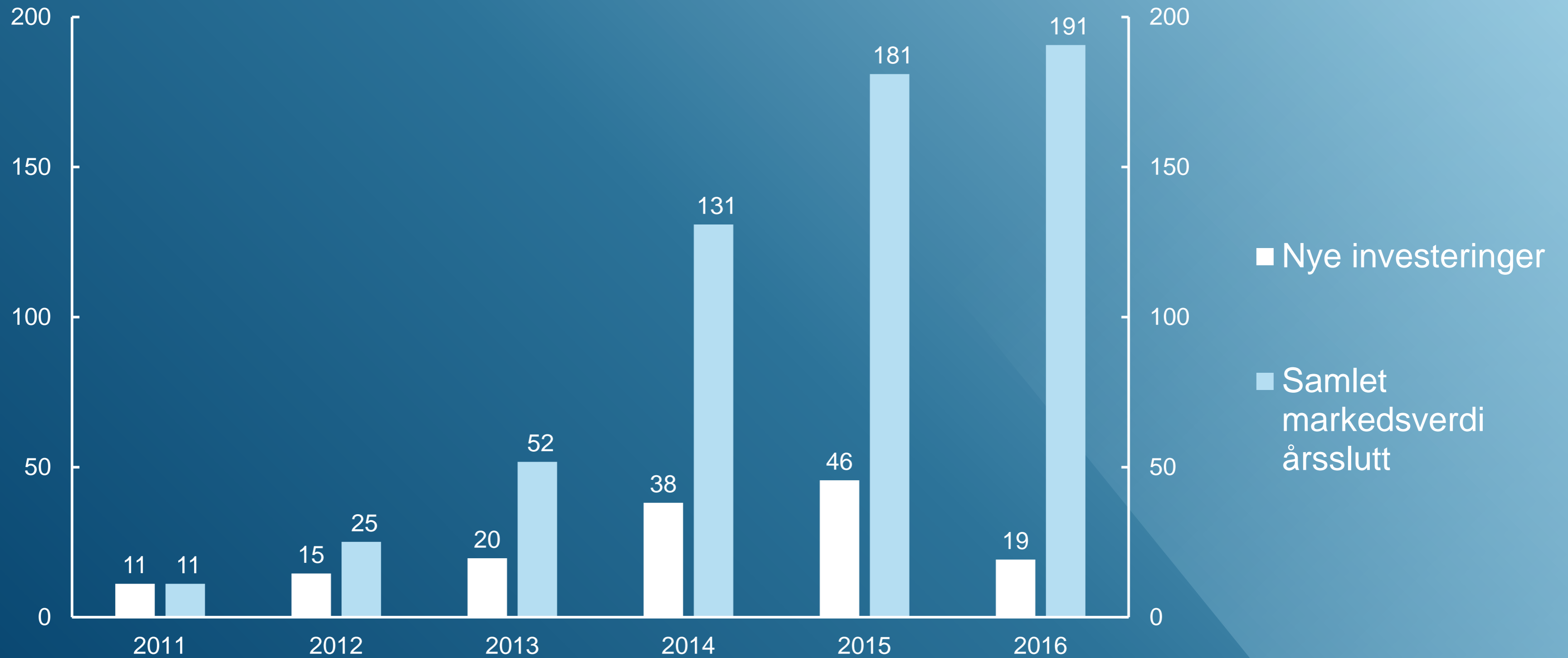
# Nye eiendomsinvesteringer i 2016

- To eiendommer i Oxford Street, London, Storbritannia
  - 355-361 Oxford St, London
  - 73-89 Oxford St, London
- En eiendom i Washington, D.C., USA
  - Constitution Square, Washington, D.C.
- Stort kjøp i Paris, Frankrike
  - 9 Place Vendôme / 368-374 rue Saint-Honoré, Paris
- To eiendommer i San Francisco, USA
  - 100 First St, San Francisco / 303 Second St, San Francisco
- 10 logistikkeiendommer i Europa



# Unoterte eiendomsinvesteringer

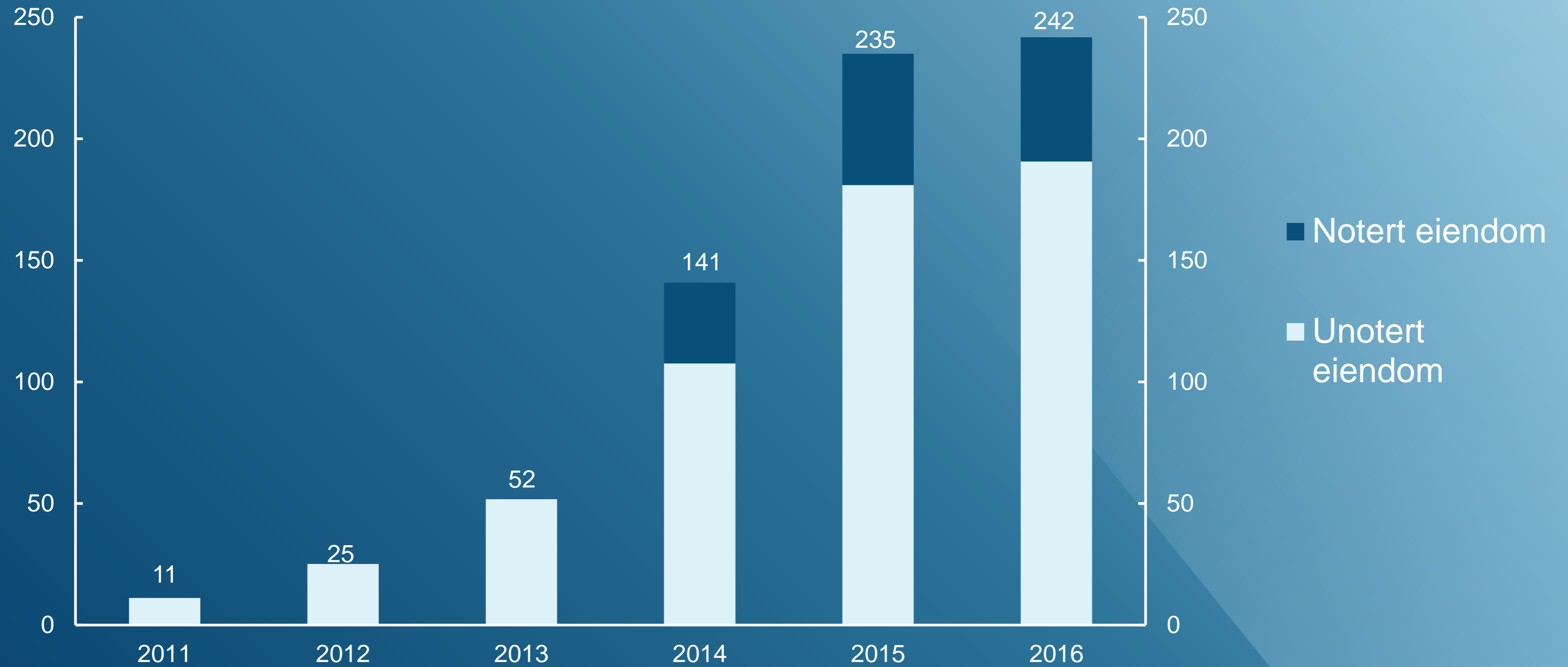
Milliarder kroner



Kilde: Norges Bank Investment Management

# Samlede eiendomsinvesteringer

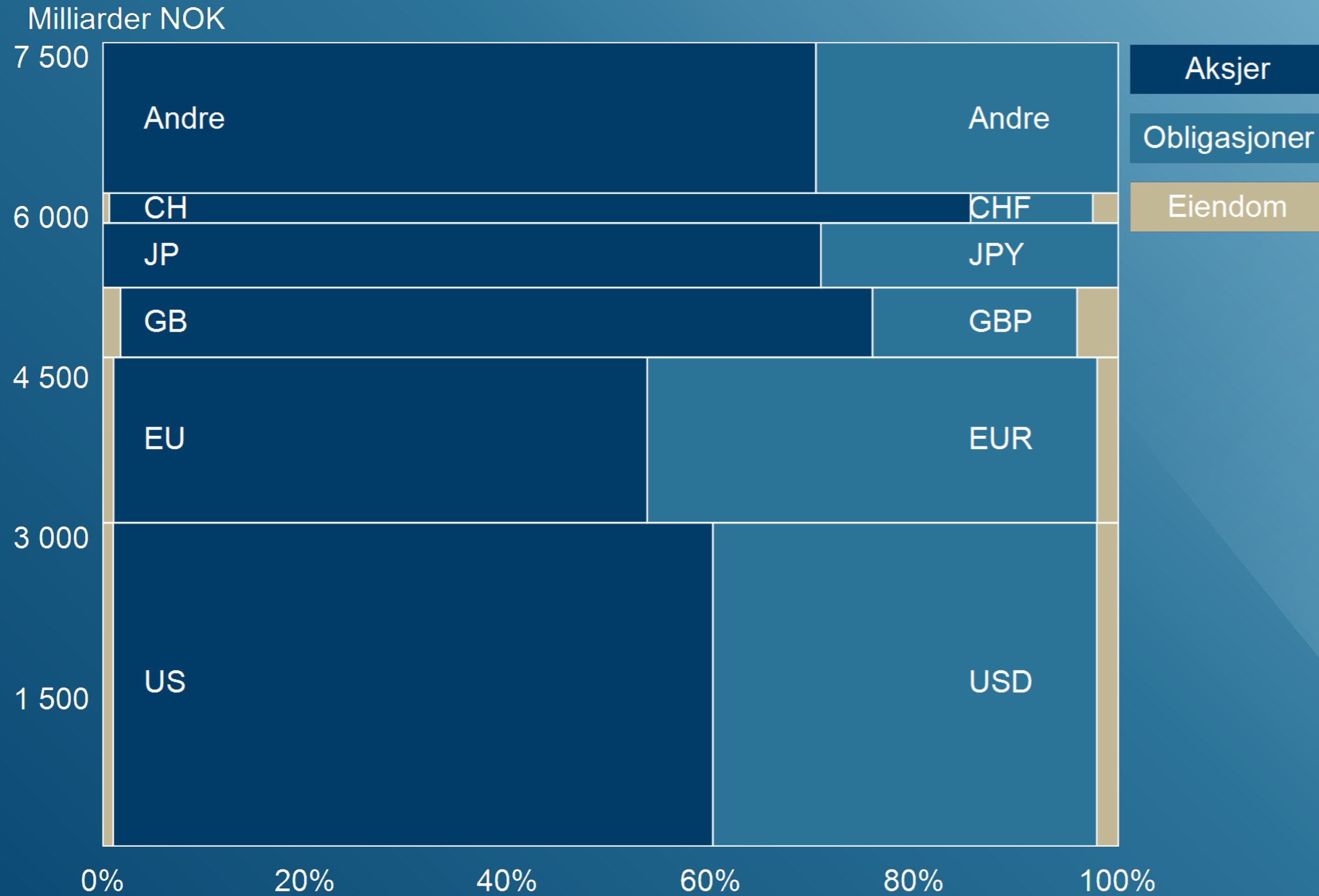
Markedsverdi ved årsslutt i milliarder kroner



Kilde: Norges Bank Investment Management

# Ny forvaltningsmodell

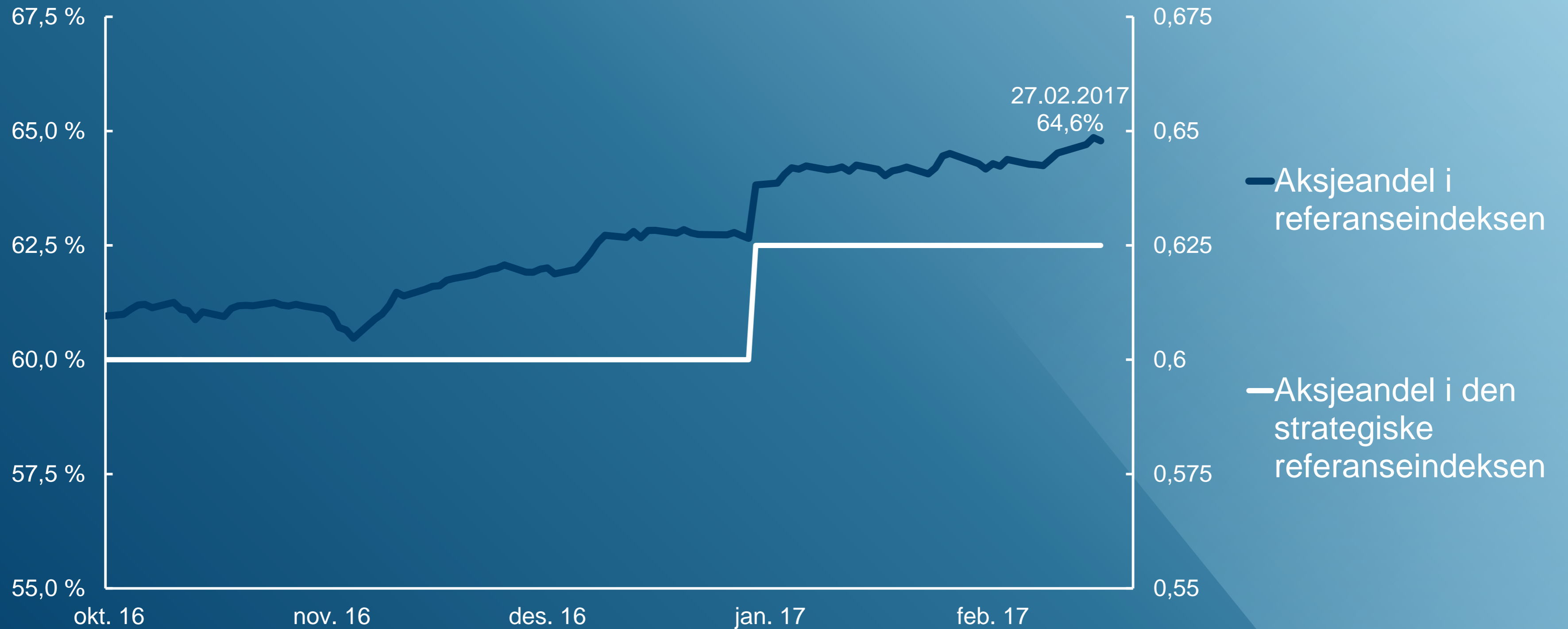
## Finansiering av eiendomsinvesteringer



# Aksjeandelen i referanseindeksen



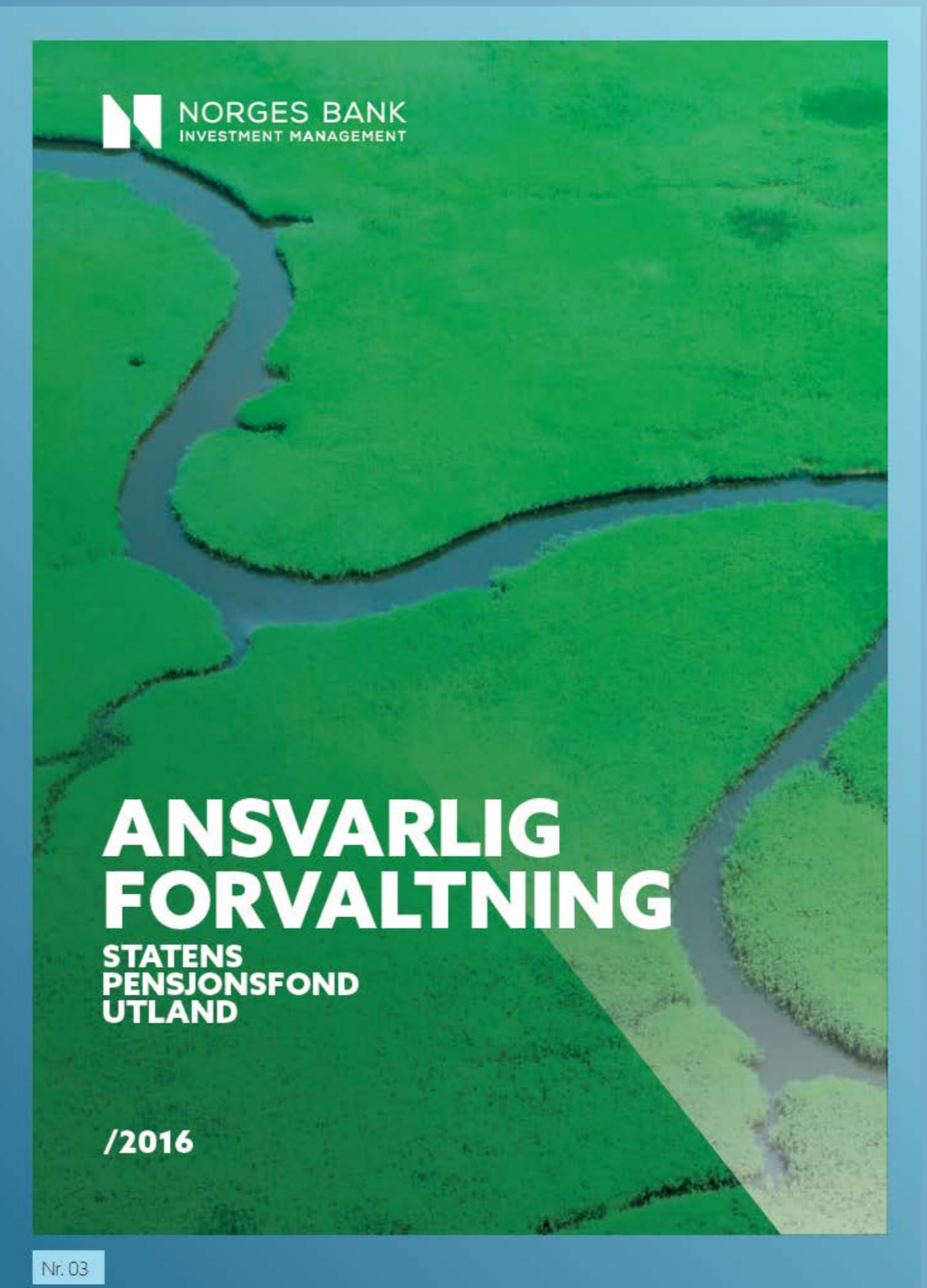
# Aksjeandelen i referanseindeksen





# Ansvarlig forvaltning 2016

- Standardsetting
  - Nytt forventningsdokument om menneskerettigheter
- Eierskap
  - Vi stemte på 11 294 generalforsamlinger
  - Vi stemte på 112 210 forslag
- Risikohåndtering
  - Ikke-finansielle data



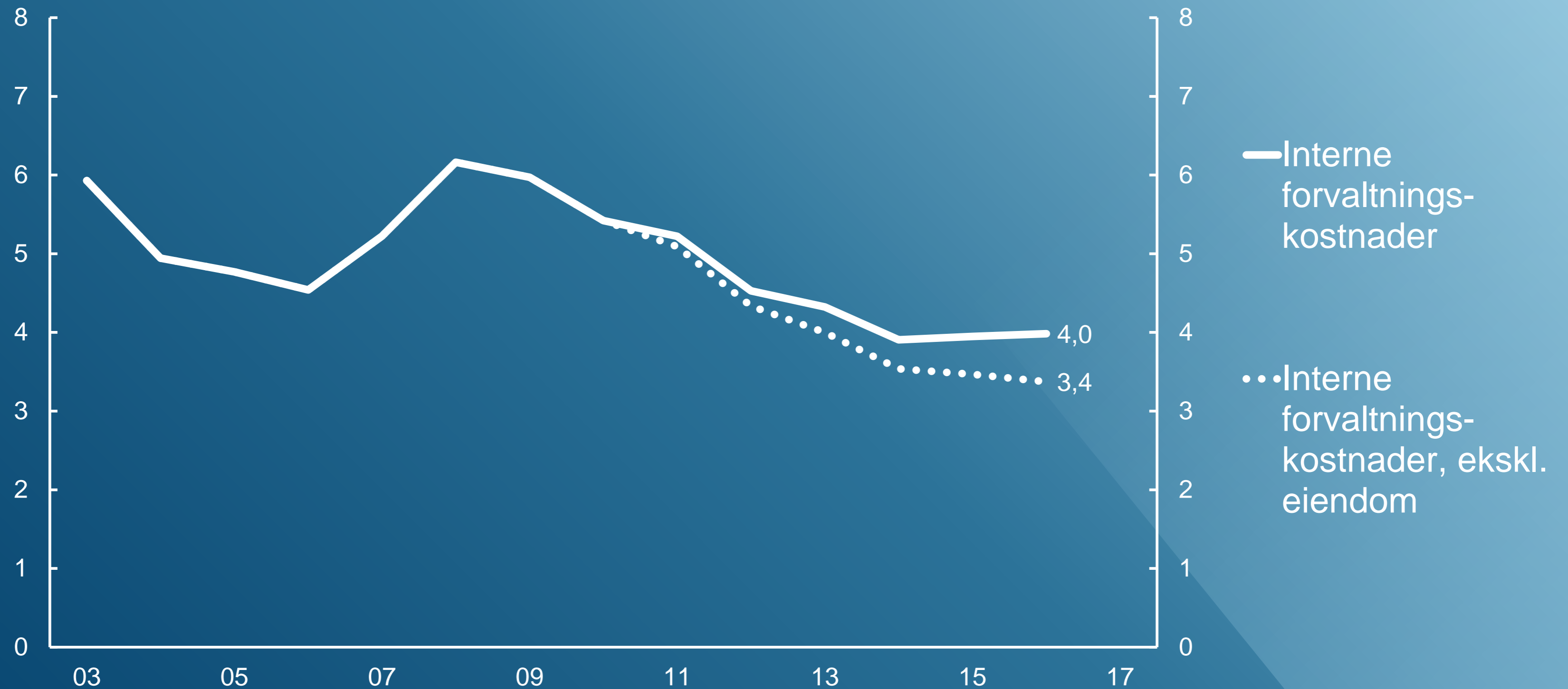
# Utelukkelse basert på kullkriteriet

## Retningslinjer for observasjon og utelukkelse

- 59 selskaper utelukket
- 11 selskaper satt til observasjon
- Offentliggjøring i flere runder
- Markedsverdi av utelukkede selskaper: 27 mrd. kroner

# Forvaltningskostnadene faller

## Forvaltningskostnader. Basispunkter

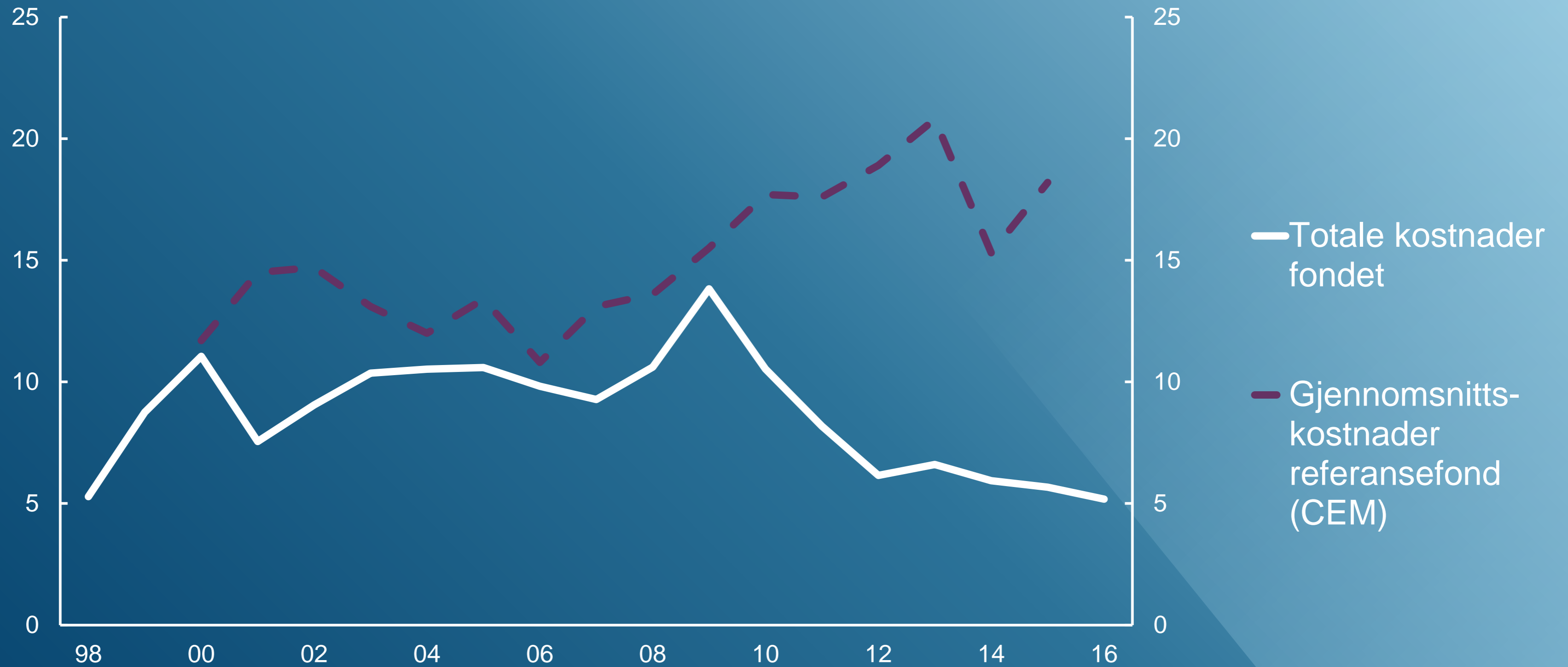


Kilde: Norges Bank Investment Management



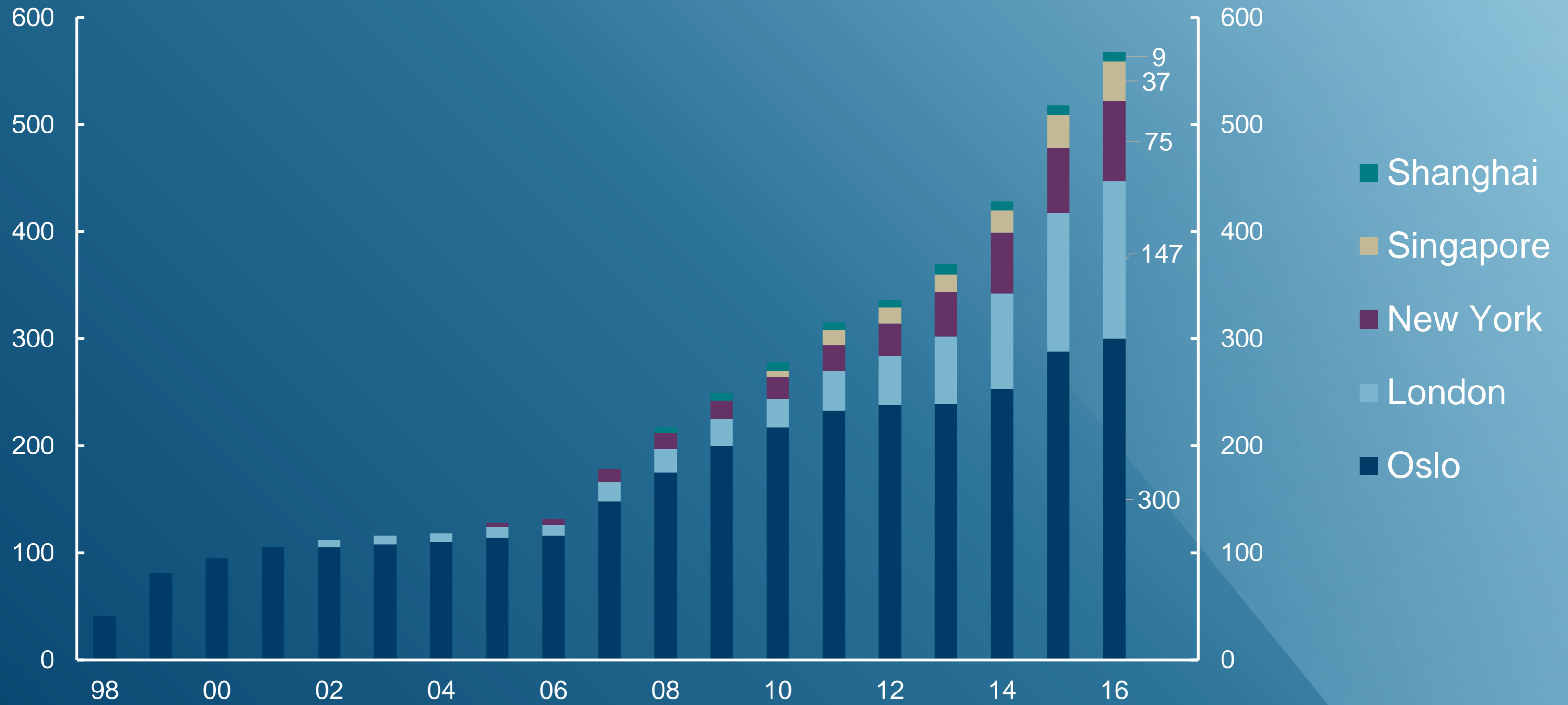
# Lave kostnader sammenlignet med andre

## CEM Benchmarking kostnader. Basispunkter



# Global organisasjon

## Ansatte etter kontor. Antall per 31.12.2016\*



Kilde: Norges Bank Investment Management  
\*Eksklusive ansatte i datterselskaper



# Strategiplan 2017 - 2019

Vedtatt av hovedstyret 8. februar 2017

- Global investor
- Langsiktig eier
- God risikostyring
- Effektiv gjennomføring



# Nye publikasjoner i 2016

**01 | 2016**  
**THE EQUITY PREMIUM**  
DISCUSSION NOTE

**02 | 2016**  
**RISK AND OF DIVERSIFICATION ALLOCATION**  
DISCUSSION NOTE

**03 | 2016**  
**GLOBAL EQUITY**  
DISCUSSION NOTE

**04 | 2016**  
**ASSET ALLOCATION WITH GOVERNMENT REVENUES AND SPENDING COMMITMENTS**  
DISCUSSION NOTE

**01 | 2016**  
**THE LISTINGS ECOSYSTEM: ALIGNING INCENTIVES**  
ASSET MANAGER PERSPECTIVE

**02 | 2016**  
**THE ROLE OF SECURITIES LENDING IN WELL-FUNCTIONING MARKETS**  
ASSET MANAGER PERSPECTIVE

**HUMAN RIGHTS STRATEGY**  
EXPECTATIONS TOWARDS COMPANIES

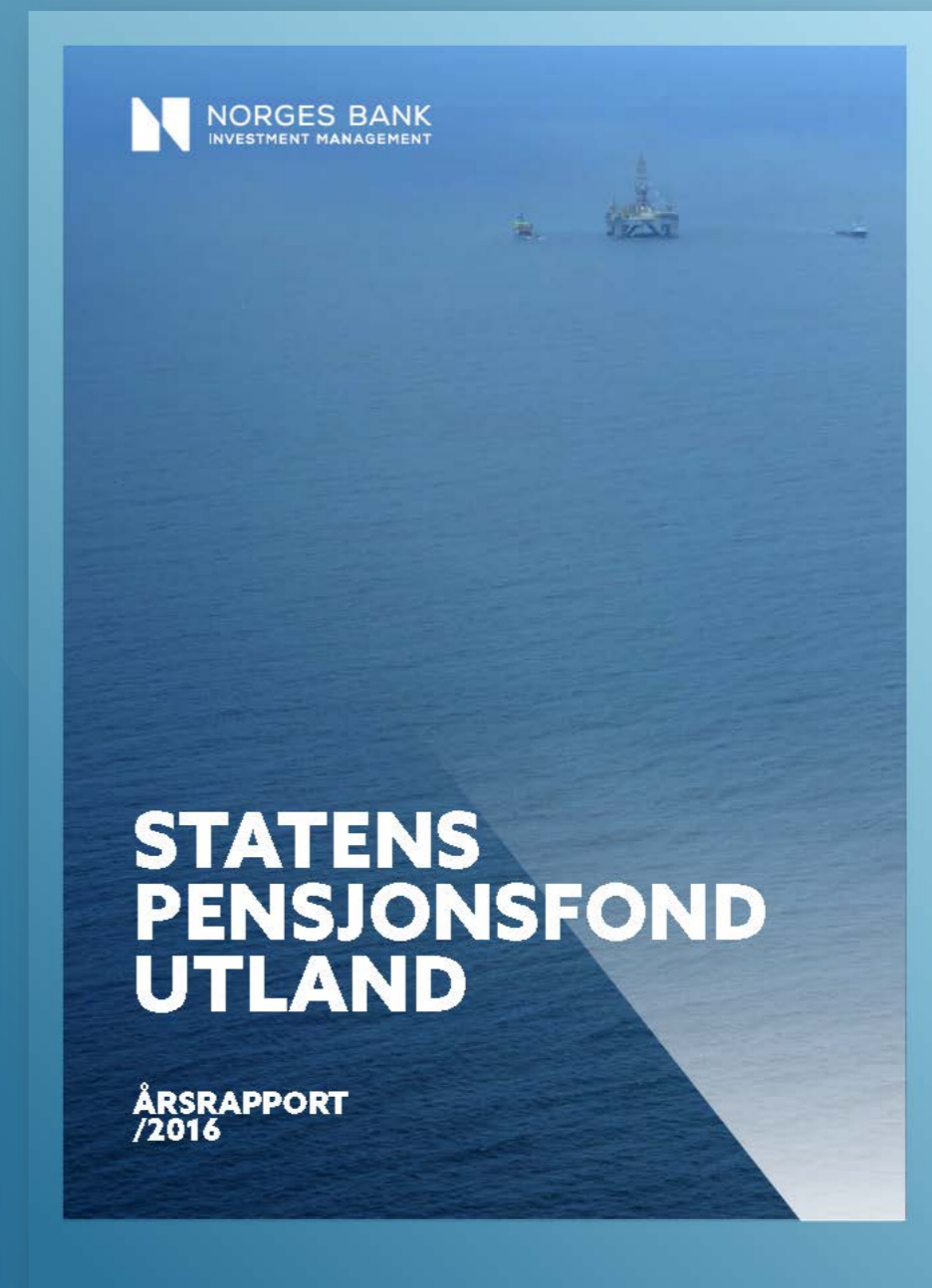
**GLOBAL VOTING GUIDELINES**  
/2016



# Publiseres på websiden 28. februar 2017

[www.nbim.no](http://www.nbim.no)

- Beholdninger
- GIPS – rapport
- Månedlige avkastningstall
- Vesentlige eksterne tjenesteleverandører
- Oversikt over eksterne forvaltere
- Detaljerte tabeller med avkastning og risiko





# All offentlig informasjon finnes på websiden [www.nbim.no](http://www.nbim.no)

- 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



# Kommende presseseminarer

- 7. mars: tilleggsmasjion om ansvarlig forvaltning 2016
- 14. mars: tilleggsmasjion om eiendomsinvesteringer 2016
- 21. mars: tilleggsmasjion om avkastning og risiko 2016
- 7. april: hovedtall 1. kvartal 2017



# Hovedpunkter

- Avkastningen var 6,9 prosent i 2016
  - Aksjeinvesteringene 8,7 prosent
  - Renteinvesteringene 4,3 prosent
  - Eiendomsinvesteringene 0,8 prosent
  
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,15 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksen
  
- Markedsverdien av fondet steg med 35 milliarder kroner til 7 510 milliarder kroner
  
- Ved utgangen av året var aktivafordelingen
  - Aksjeinvesteringene 62,5 prosent
  - Renteinvesteringene 34,3 prosent
  - Eiendomsinvesteringene 3,2 prosent



# STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT 2016

PRESSEKONFERANSE  
OSLO, 28. FEBRUAR 2017