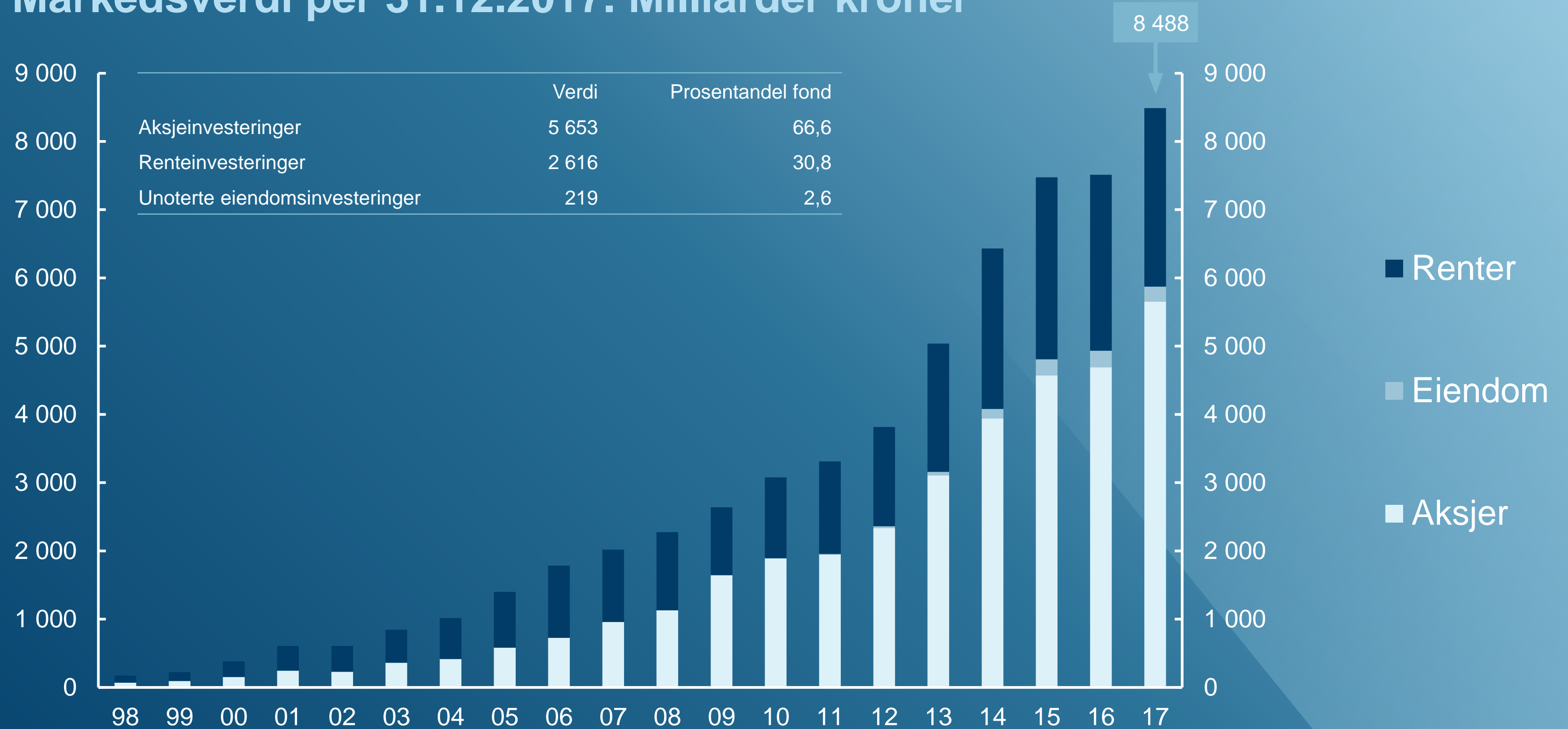


STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT 2017

8 488 milliarder kroner i fondet

Markedsverdi per 31.12.2017. Milliarder kroner

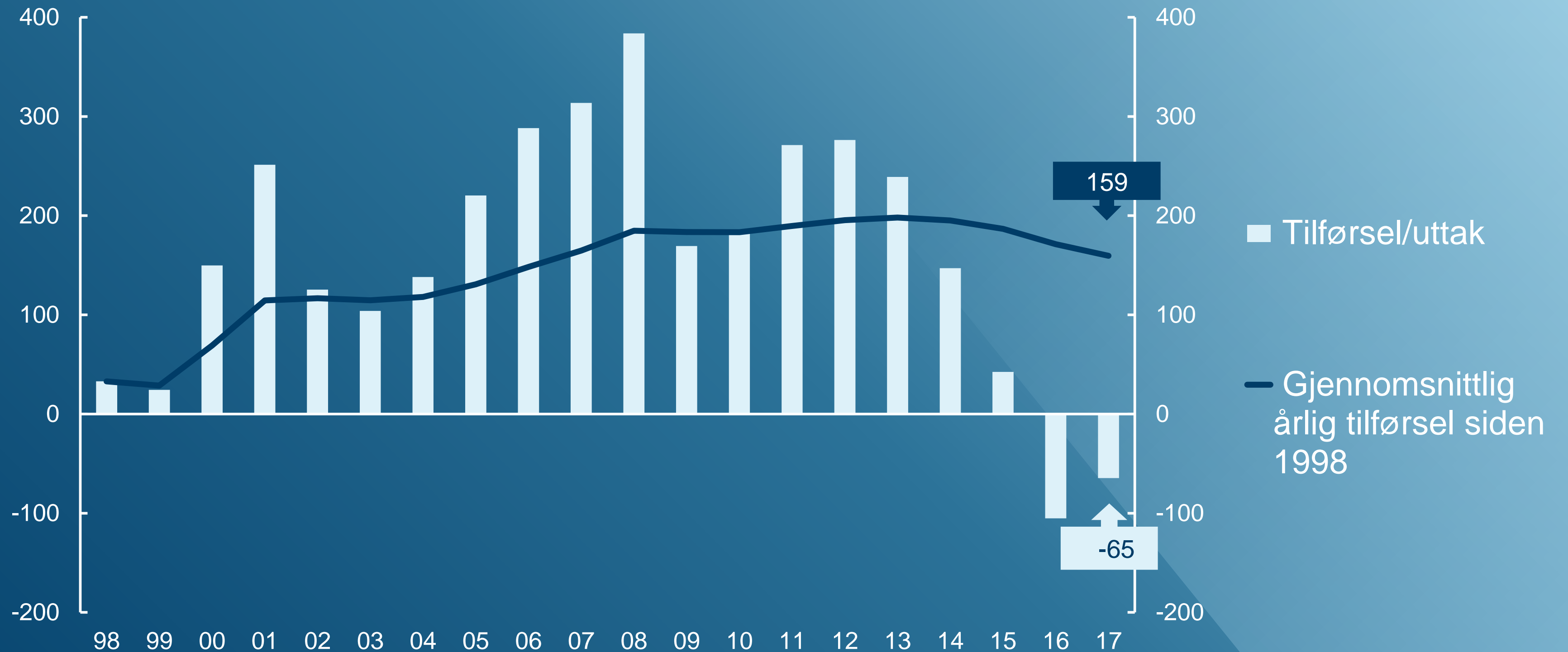


Kilde: Norges Bank Investment Management



Innskudd / uttak

Etter forvaltningsgodtgjøring. Milliarder kroner

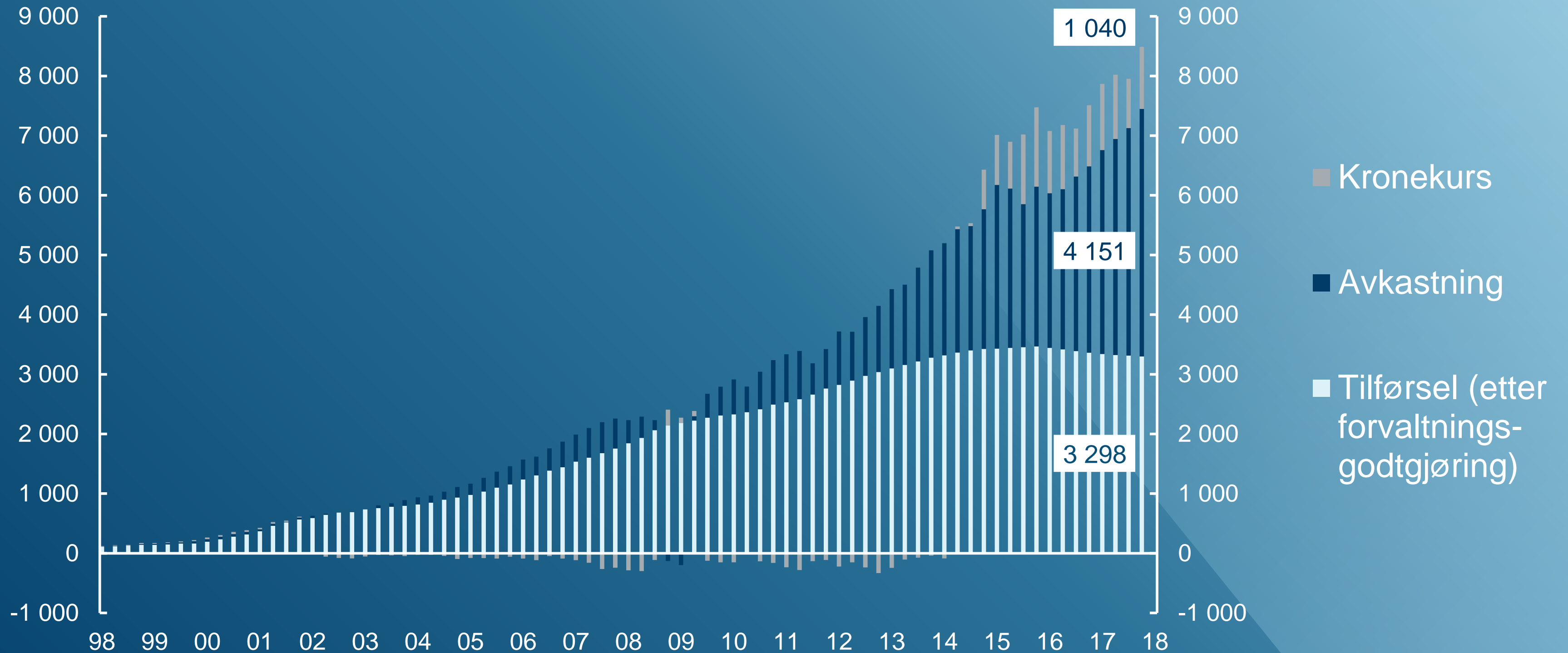


Kilde: Norges Bank Investment Management



1 028 milliarder kroner i avkastning i 2017

Akkumulert markedsverdi per 31.12.2017. Milliarder kroner

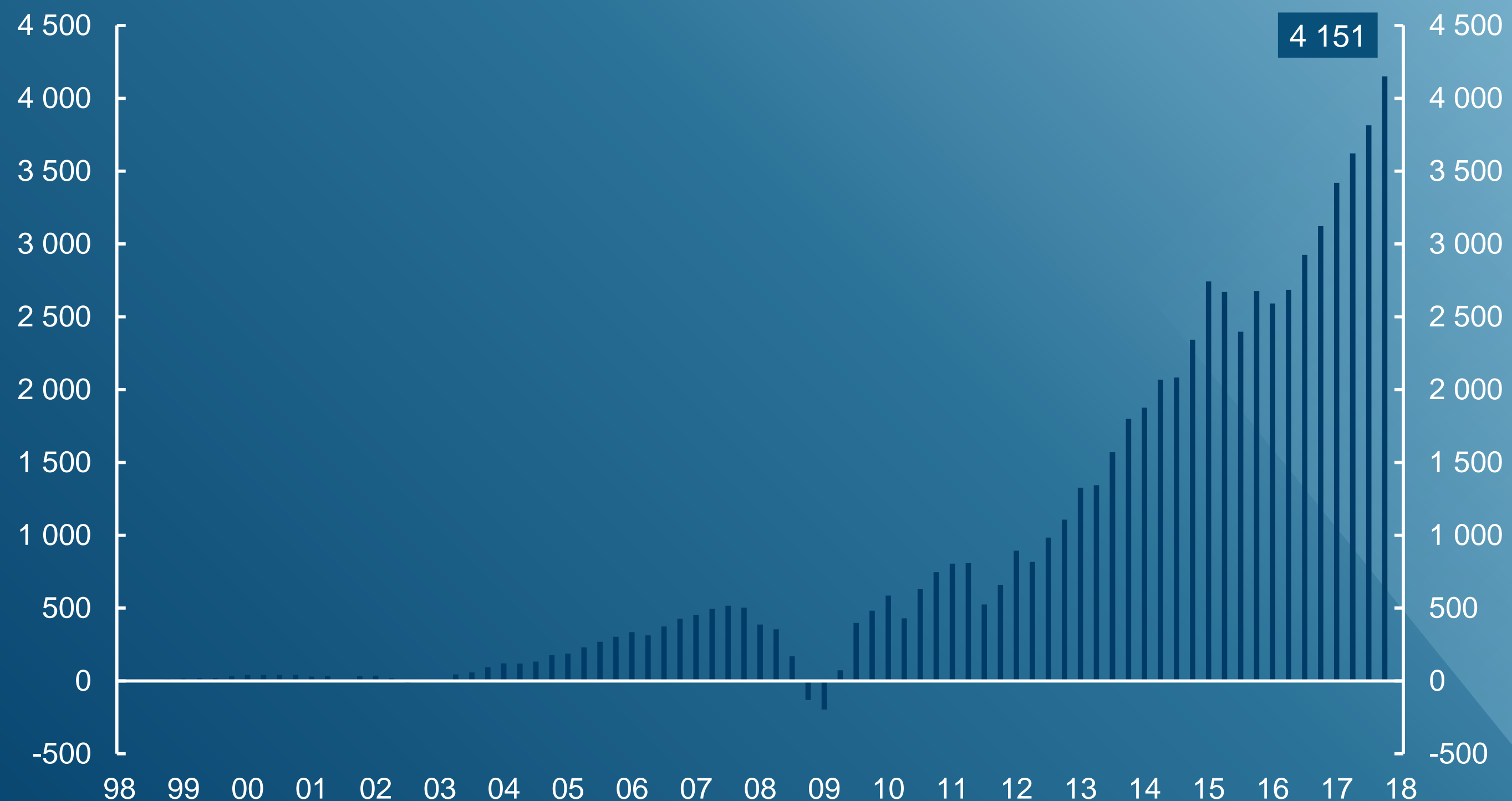


Kilde: Norges Bank Investment Management



3 av 4 kroner i avkastning siste fem år

Akkumulert avkastning per 31.12.2017. Milliarder kroner

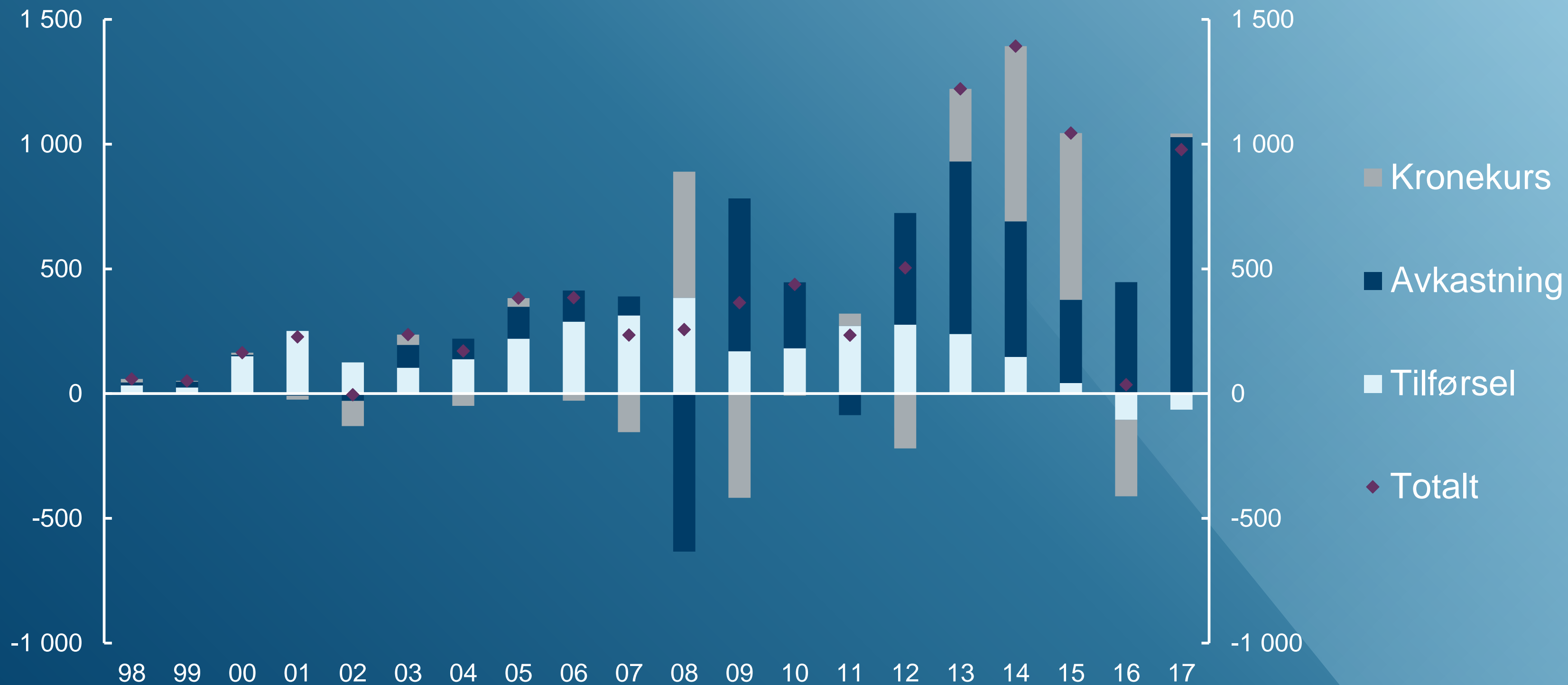


Kilde: Norges Bank Investment Management



Endring i markedsverdien

Årlig endring i markedsverdi. Milliarder kroner

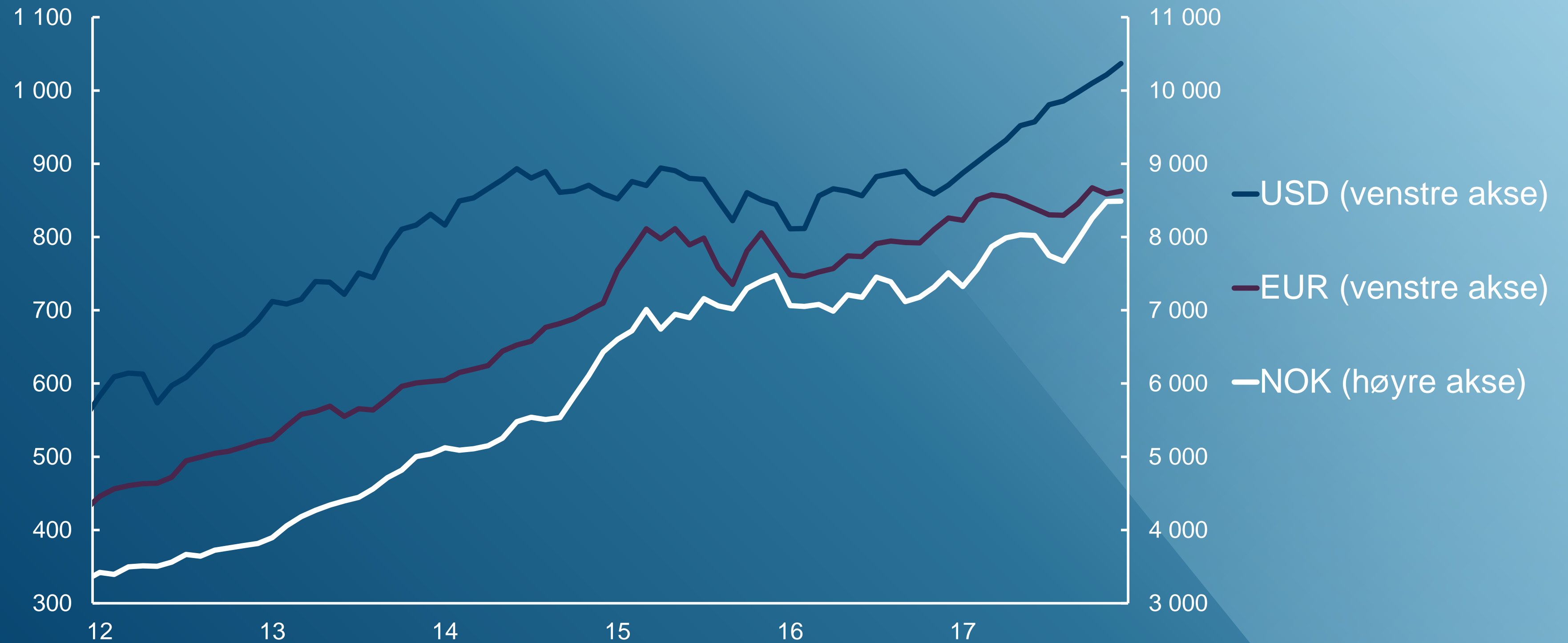


Kilde: Norges Bank Investment Management



Endring i markedsverdi i ulike valuta

NOK, USD og EUR. Milliarder valutaenheter



Kilde: Norges Bank Investment Management



13,7 prosent i avkastning

Fondets årlige avkastning. Prosent

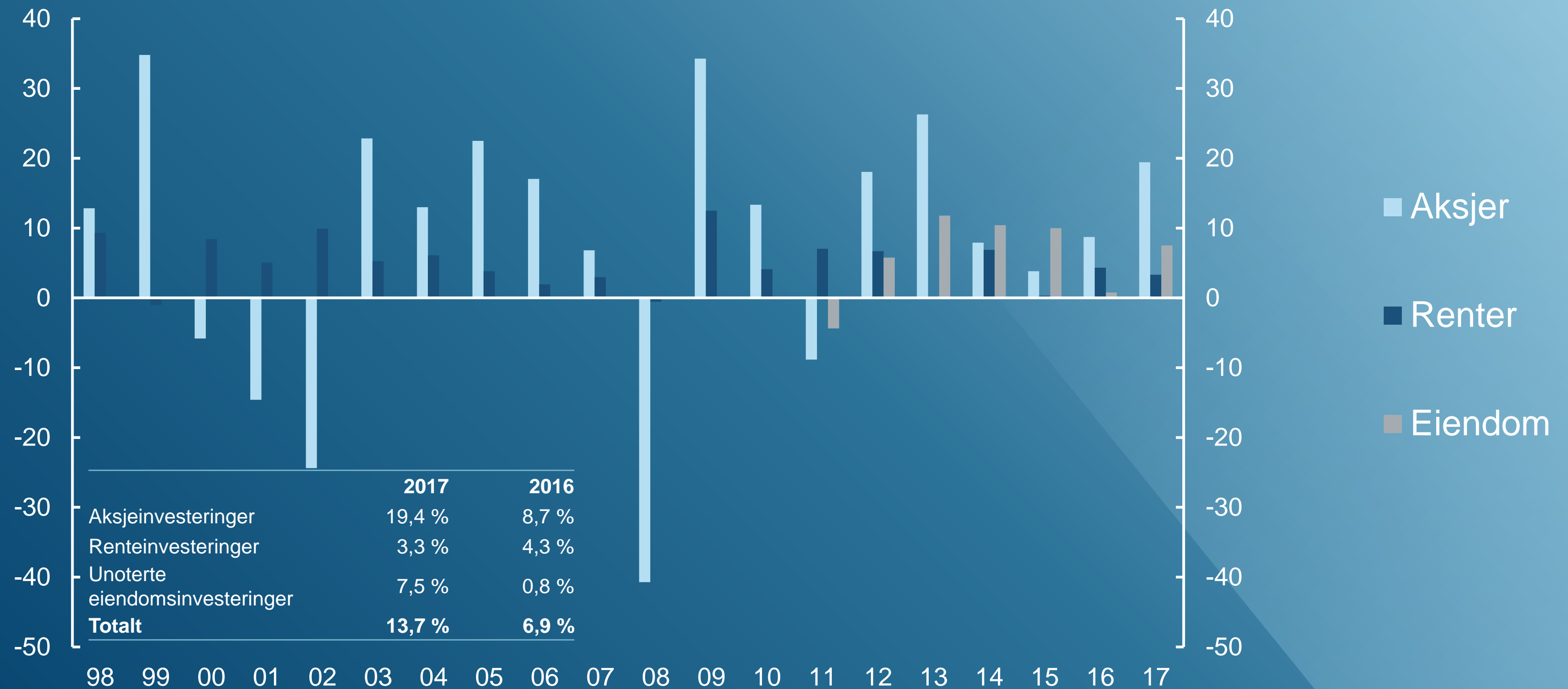


Kilde: Norges Bank Investment Management



God avkastning for alle aktivaklasser

Målt i fondets valutakurv. Prosent



Kilde: Norges Bank Investment Management



God avkastning for fondet

Nøkkeltall målt i valutakurven. Annualisert. Prosent

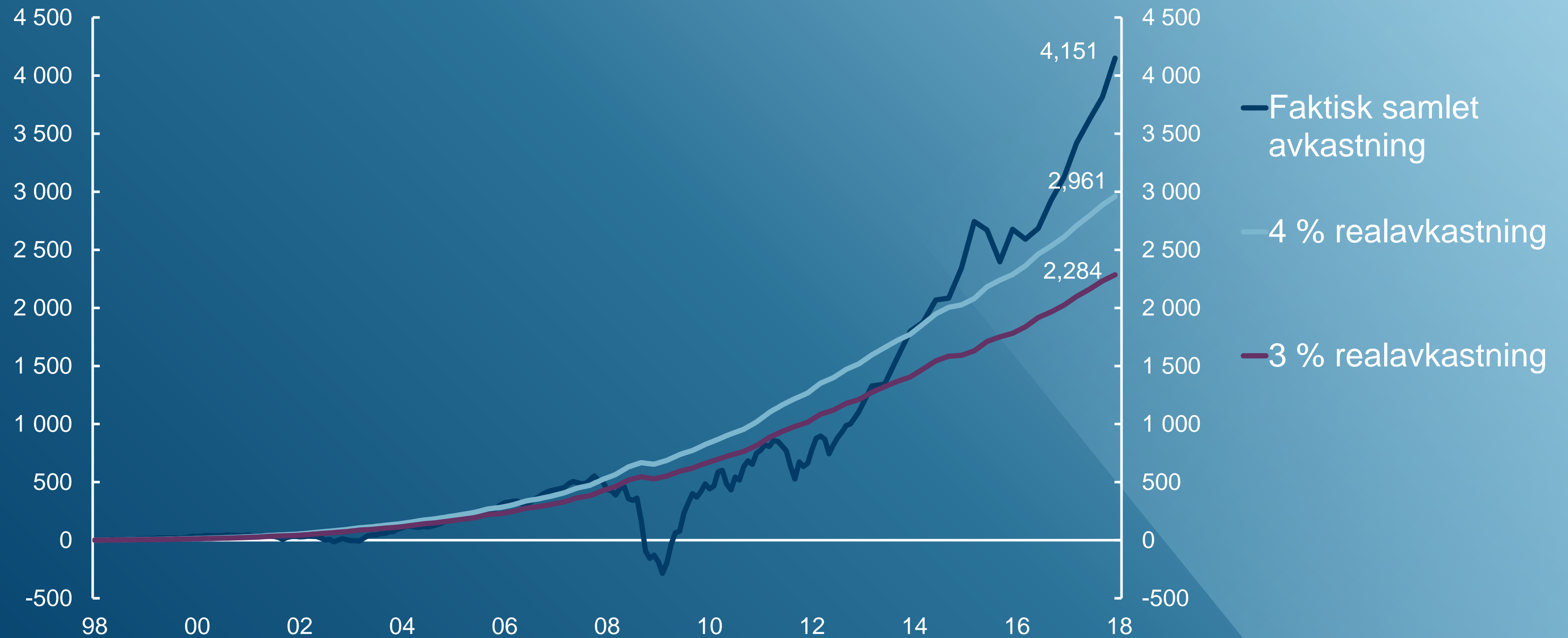
	2017	Siste 5 år	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Fondets avkastning	13,7	9,3	6,2	6,1
Årlig prisvekst	1,8	1,3	1,7	1,8
Årlige forvaltningskostnader	0,1	0,1	0,1	0,1
Årlig netto realavkastning	11,6	7,8	4,4	4,2

Kilde: Norges Bank Investment Management



Samlet avkastning

Milliarder kroner

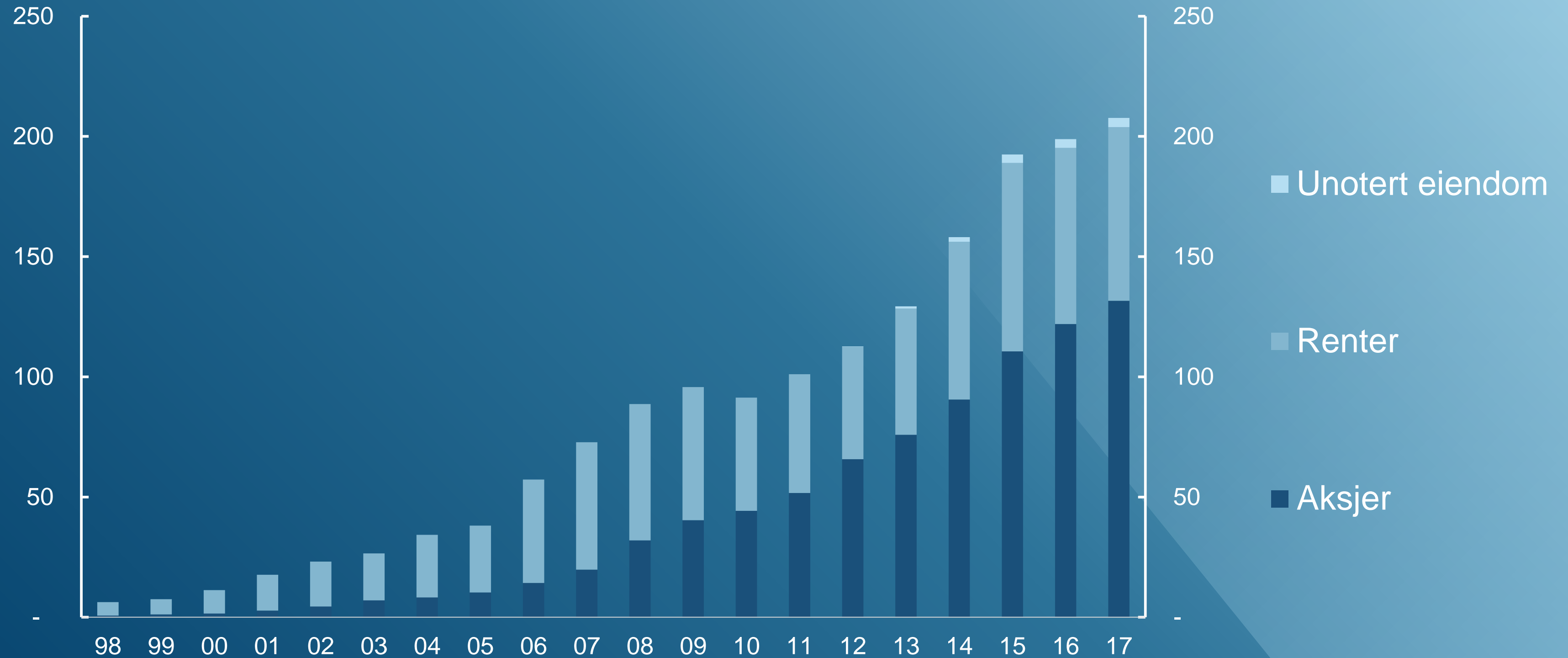


Kilde: Norges Bank Investment Management



208 milliarder kroner i løpende inntekter

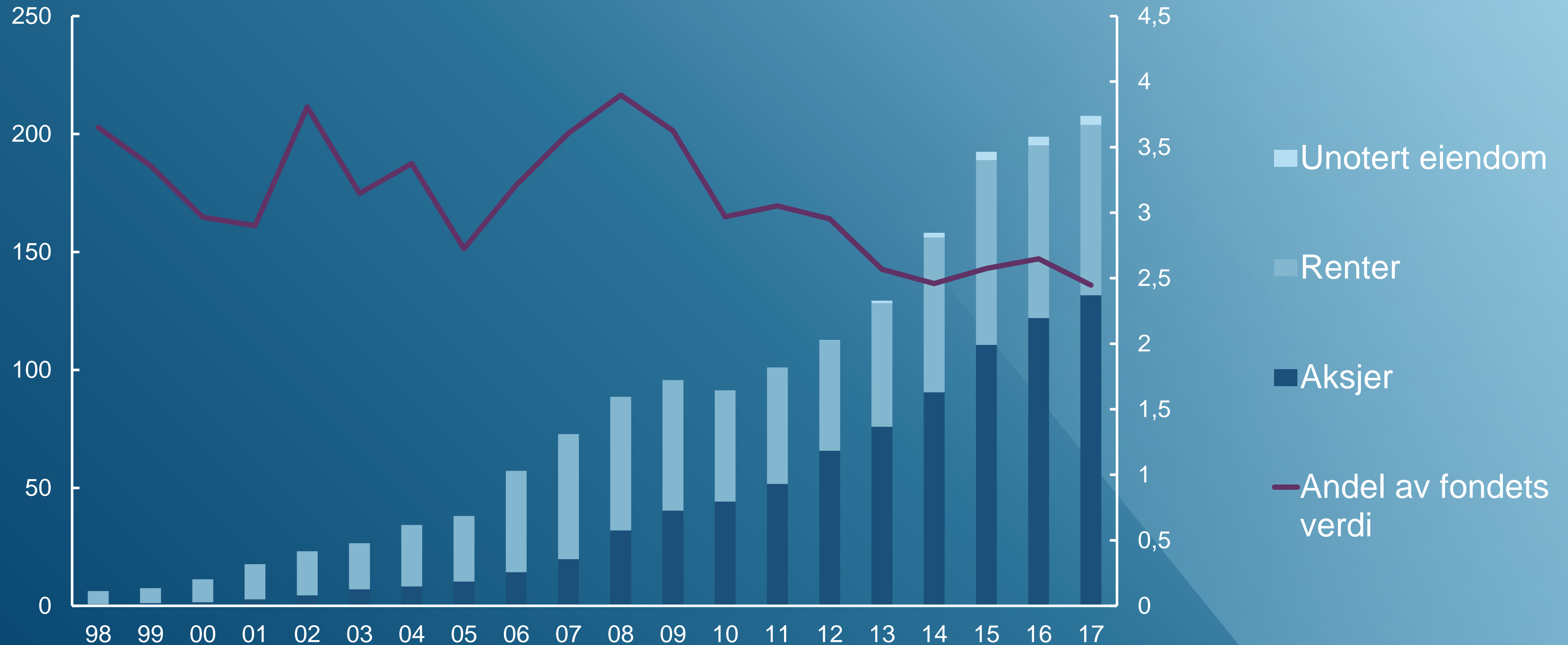
Årlig. Milliarder kroner



Kilde: Norges Bank Investment Management

Løpende inntekter utgjør 2,4% av fondets verdi

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

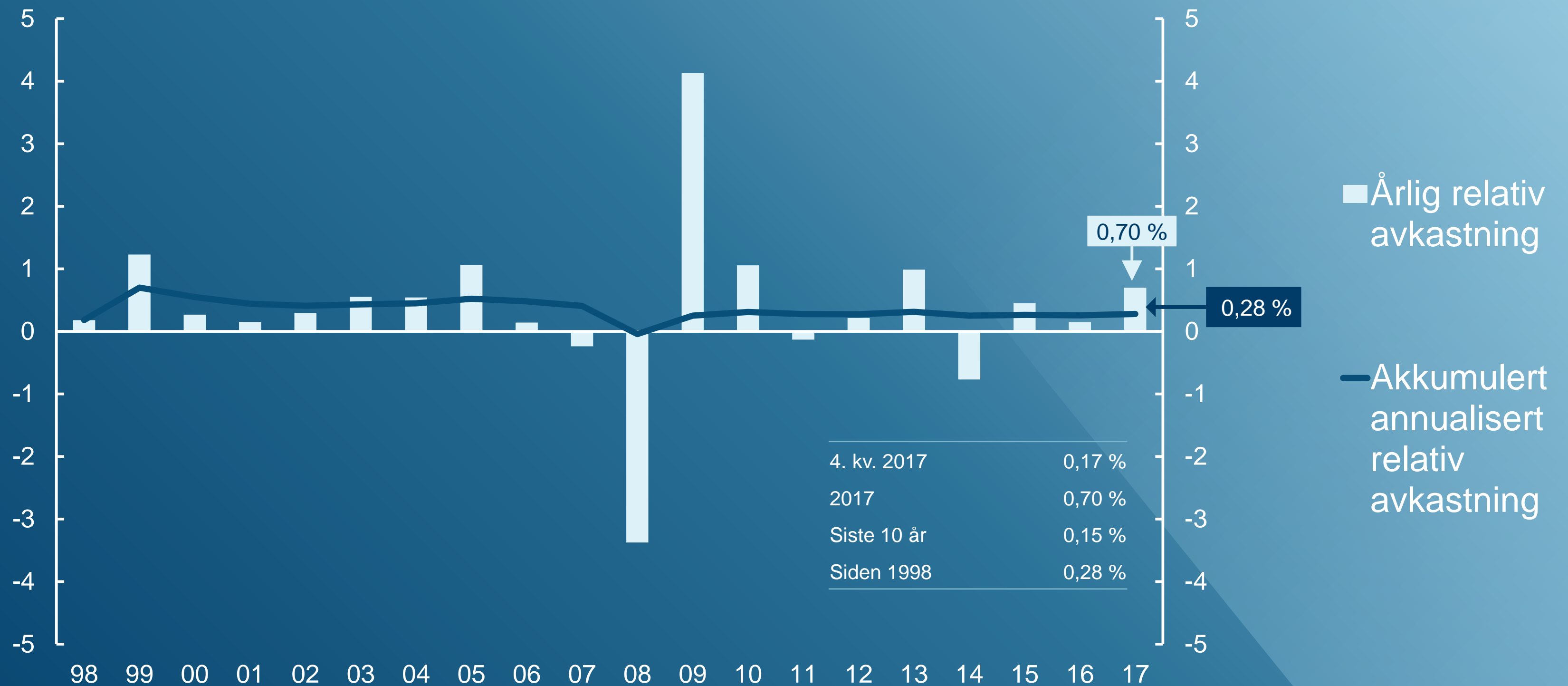


Kilde: Norges Bank Investment Management



Positiv relativ avkastning

Fondets årlige relative avkastning. Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management

Positivt bidrag fra alle strategiene i 2017

Bidrag. Prosentpoeng

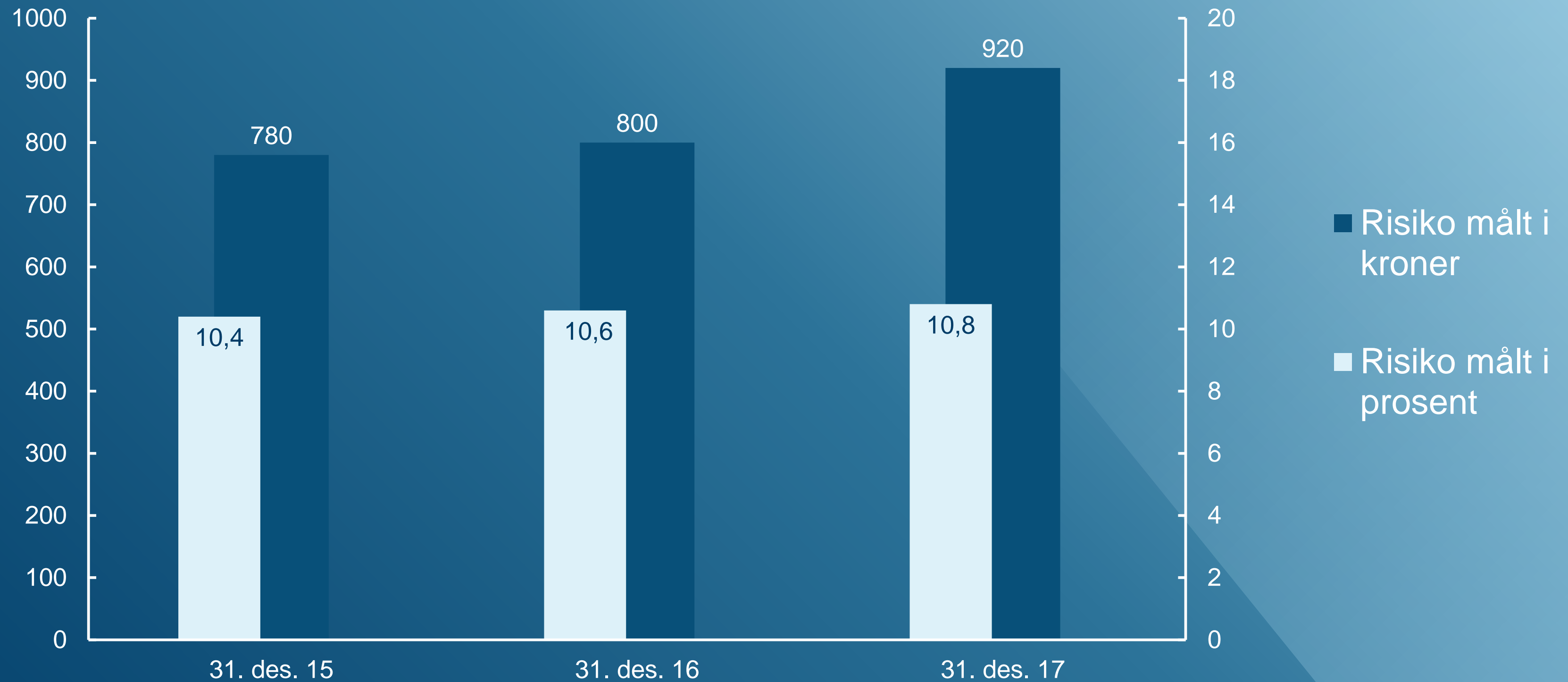
Strategi	2017	Siste fem år
Allokering	0,22	-0,07
Verdipapirseleksjon	0,40	0,14
Markedseksposering	0,08	0,22
Totalt	0,70	0,29

Kilde: Norges Bank Investment Management



Vi må forvente store verdisvingninger

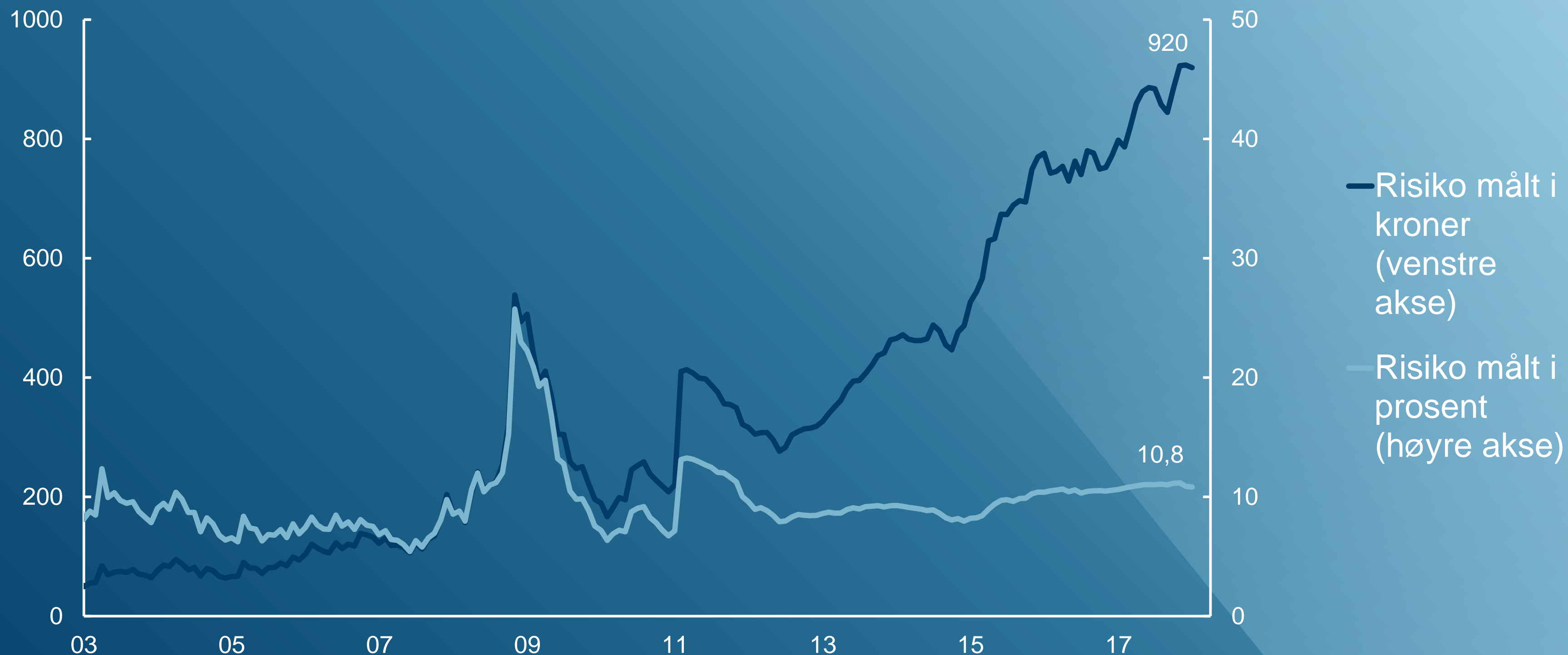
Forventet volatilitet. Milliarder kroner (venstre akse) og prosent (høyre akse)



Kilde: Norges Bank Investment Management

Vi må forvente stadig større verdissingninger

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



Kilde: Norges Bank Investment Management

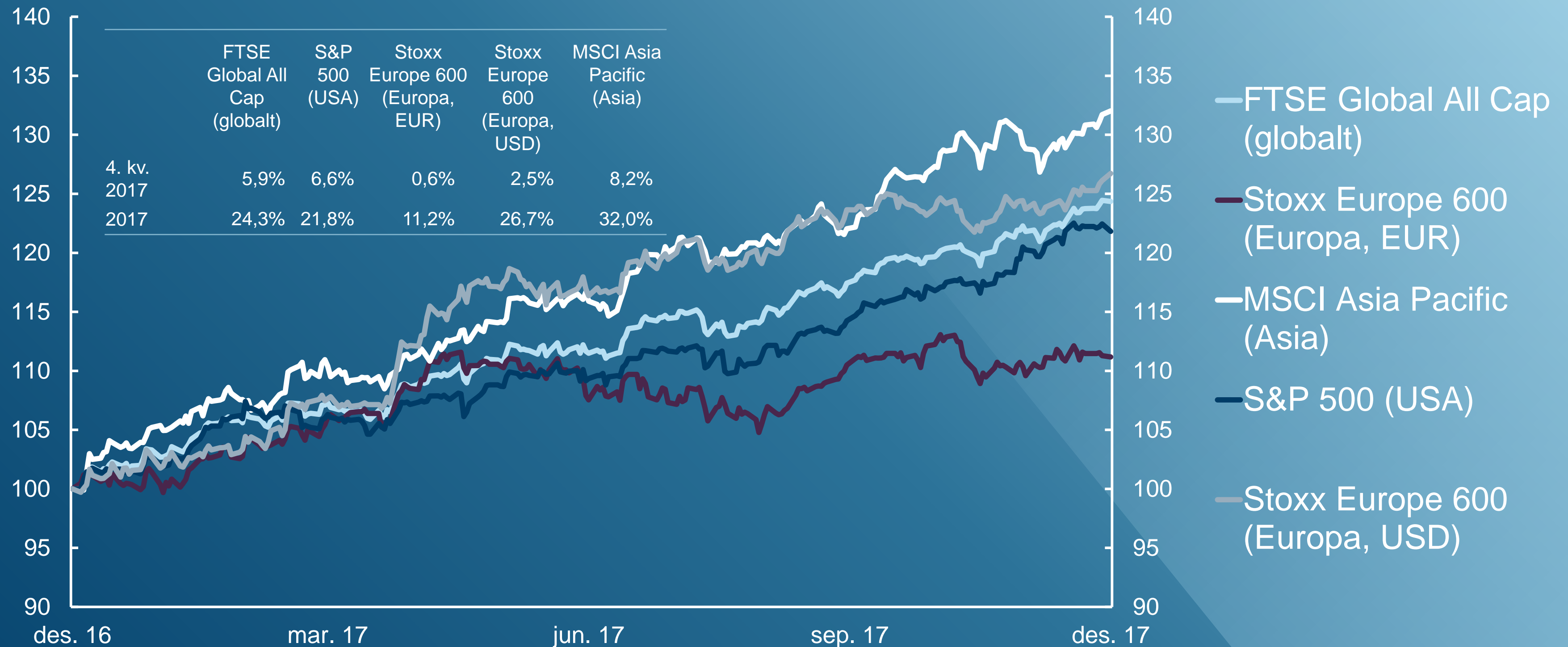




FINANS- MARKEDENE I 2017

Aksjemarkedene i 2017

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert totalavkastning (31.12.2016 = 100)



Kilde: Bloomberg



Fremvoksende aksjemarkeder i 2017

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2016 = 100)

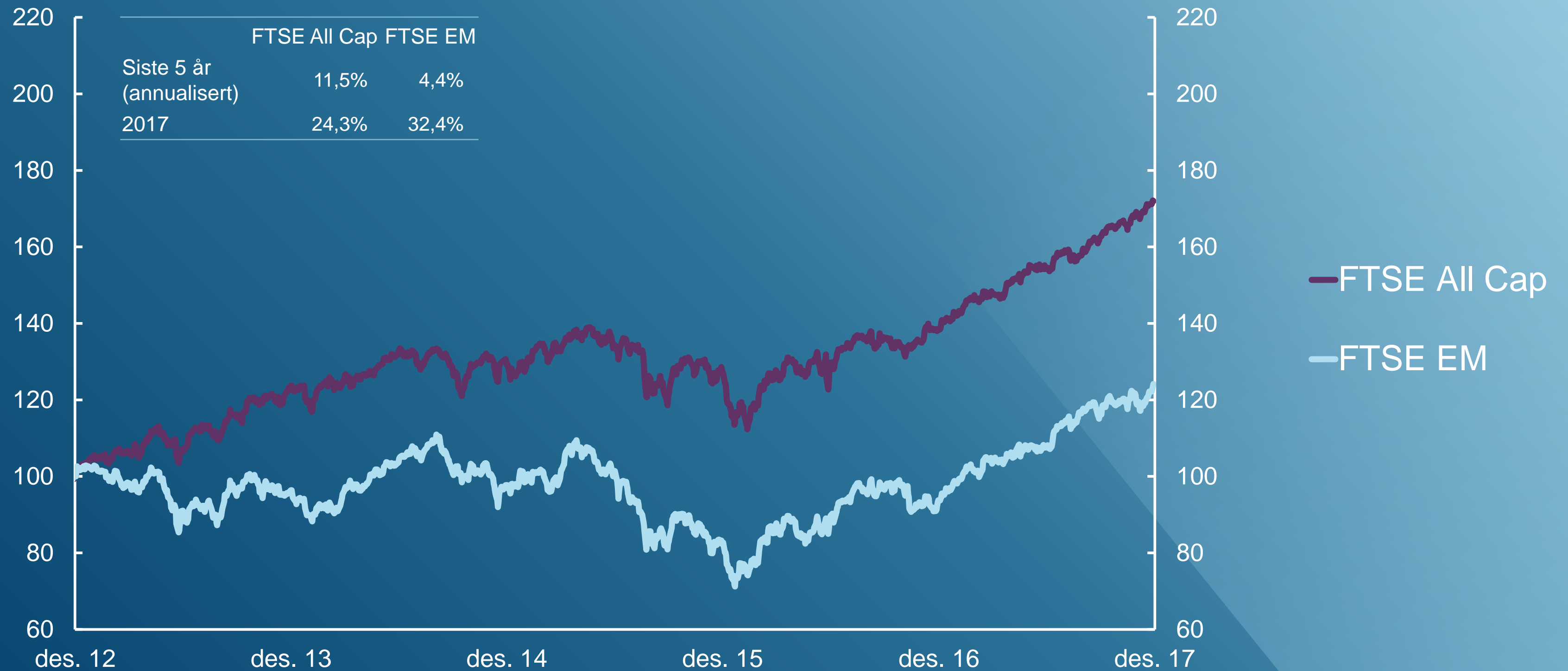


Kilde: Bloomberg



Fremvoksende aksjemarkeder siste fem år

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2012 = 100)

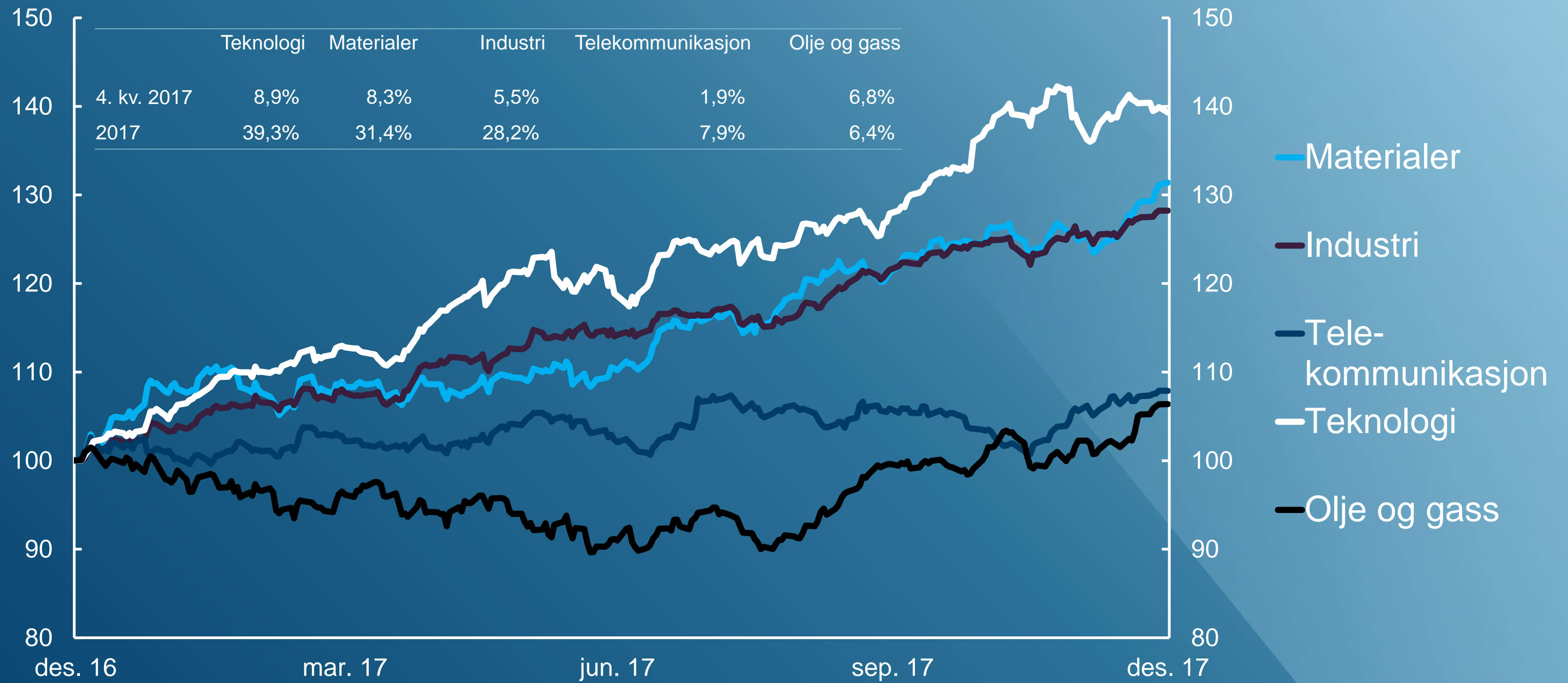


Kilde: Bloomberg



Ulike aksjesektorer i 2017

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2016 = 100)

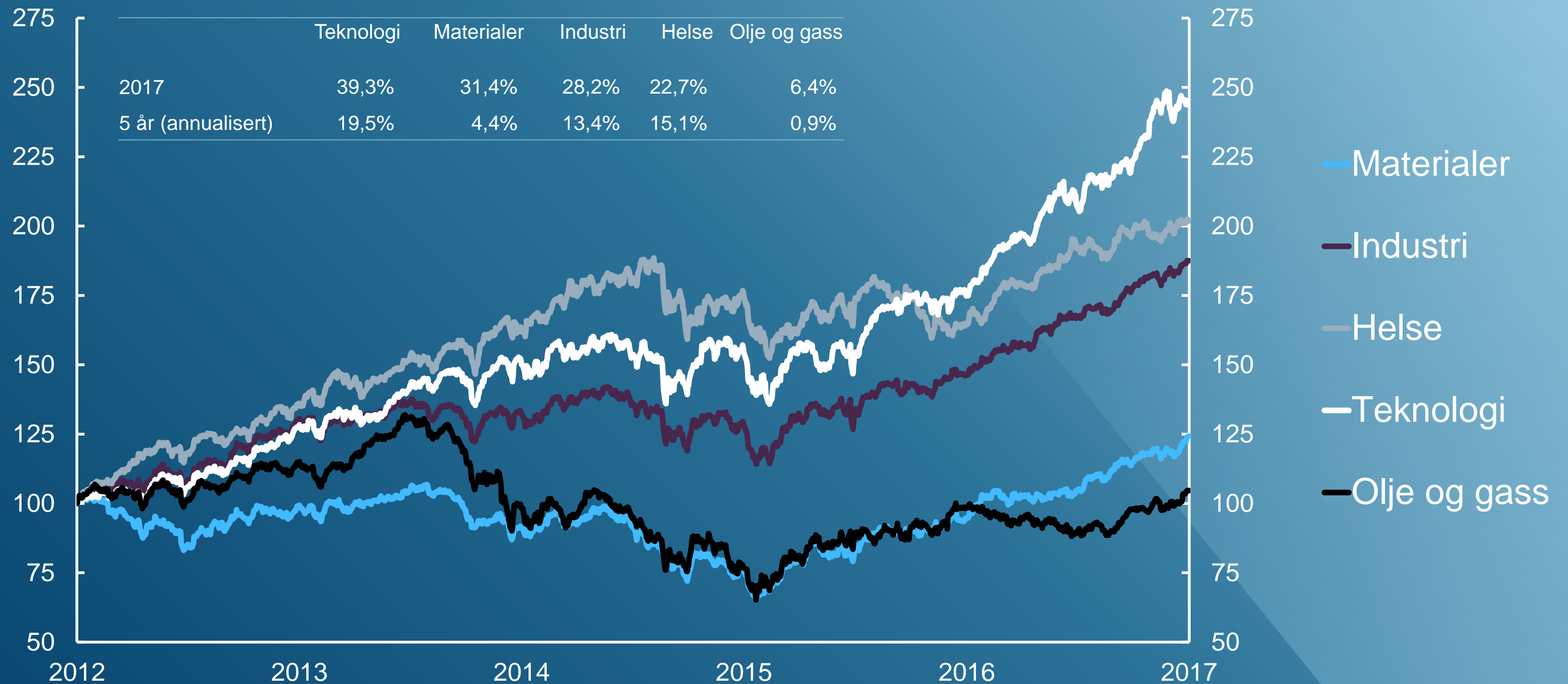


Kilde: FTSE



Ulike aksjesektorer 2013 til 2017

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2012 = 100)

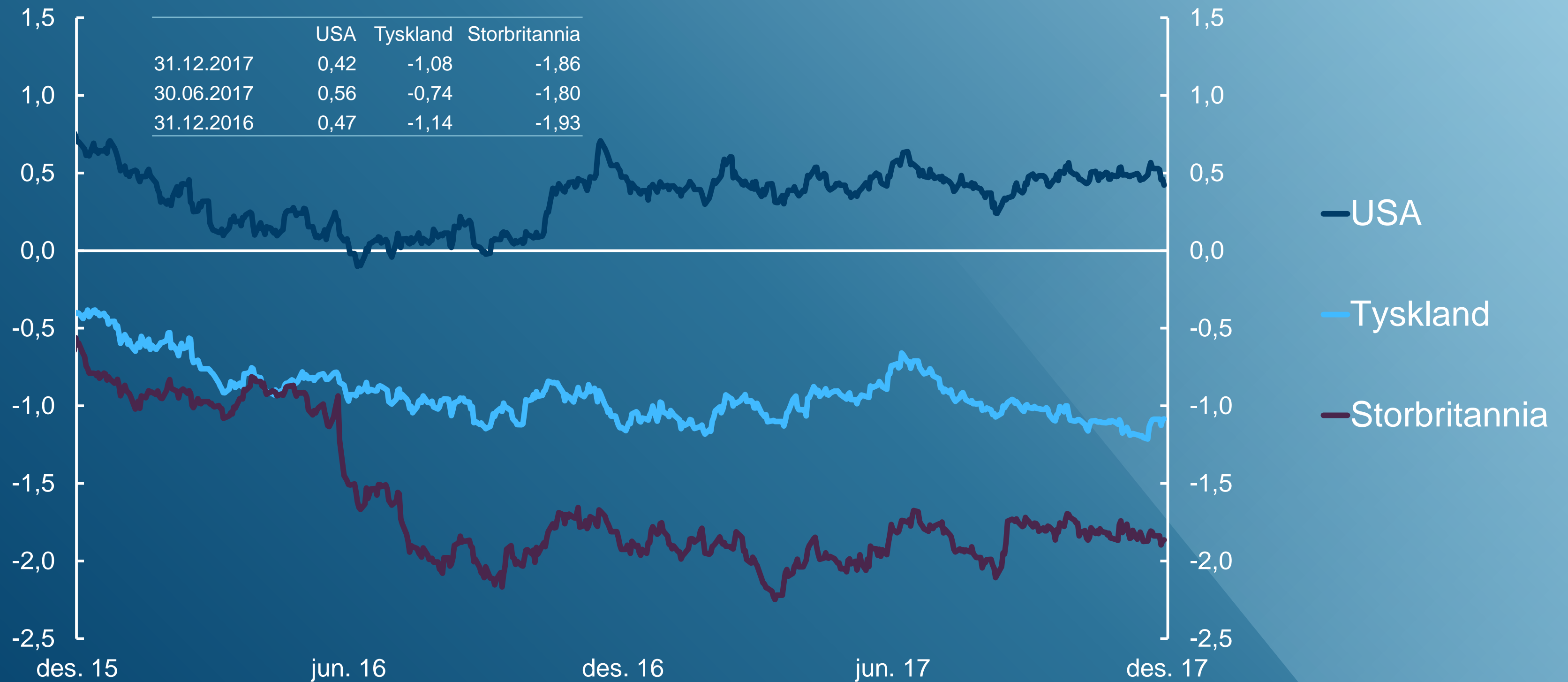


Kilde: FTSE



Negative realrenter

Statlige realrentelån. 10 år til forfall. Prosent



Fortsett stort beholdning med negativ rente

Prosent av renteinvesteringene



Kilde: Norges Bank Investment Management



Valutamarkedet i 2017

Målt mot USD. Indeksert (31.12.2016 = 100)*



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

Valutamarkedet i 2017

Fremvoksende land. Målt mot USD. Indeksert (31.12.2016 = 100)*

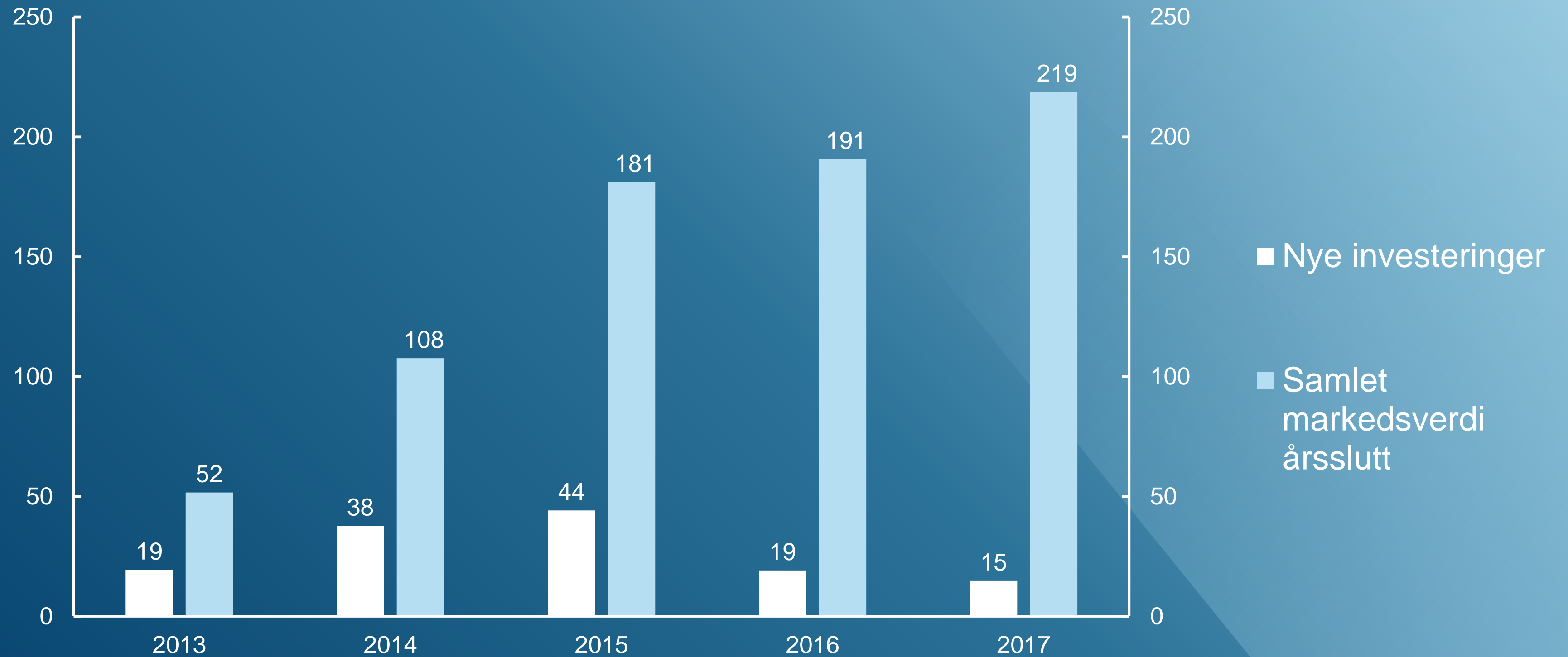


* Fallende kurve angir svakere valutakurs mot USD
Kilde: WM Reuters



Unoterte eiendomsinvesteringer

Milliarder kroner



Kilde: Norges Bank Investment Management

Nye eiendomskjøp i 2017

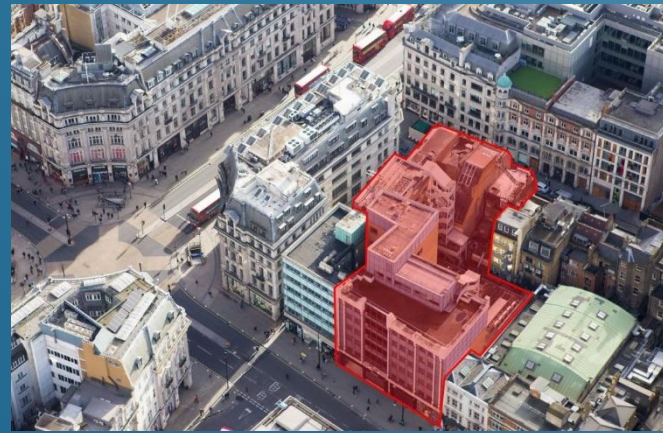
Fem største

Beliggenhet	Andel (prosent)	Kjøpesum (lokal valuta)	Kjøpesum (NOK)
Fem eiendommer i Omotesando, Tokyo	70,0	JPY 92,8 milliarder	6,8 milliarder
6-8 boulevard Haussmann, Paris	100,0	EUR 462,2 millioner	4,3 milliarder
Schützenstrasse 26, Berlin	100,0	EUR 425,0 millioner	4,0 milliarder
375 Hudson Street, New York	48,0	USD 223,0 millioner	1,8 milliarder
1101 New York Avenue NW, Washington, D.C.	49,0	USD 190,8 millioner	1,6 milliarder

Nye eiendomskjøp i 2017



10 Piccadilly, London



263-269 Oxford Street, 1 to 4 Princes Street, London



900 16th Street, NW, Washington, D.C.



1101 New York Avenue, NW, Washington, D.C.



Schützenstrasse 26, Berlin



6-8 boulevard Haussmann, Paris



375 Hudson Street, New York



20 Air Street, London



5-3-2 Minami-Aoyama, Minato, Tokyo



6-31-17 Jingumae, Shibuya, Tokyo



5-3-27 Minami-Aoyama, Minato, Tokyo



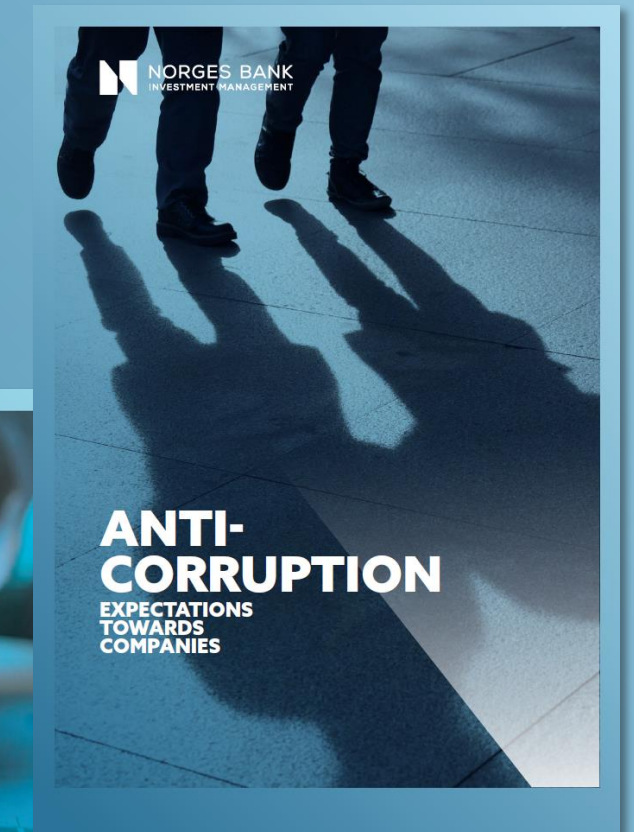
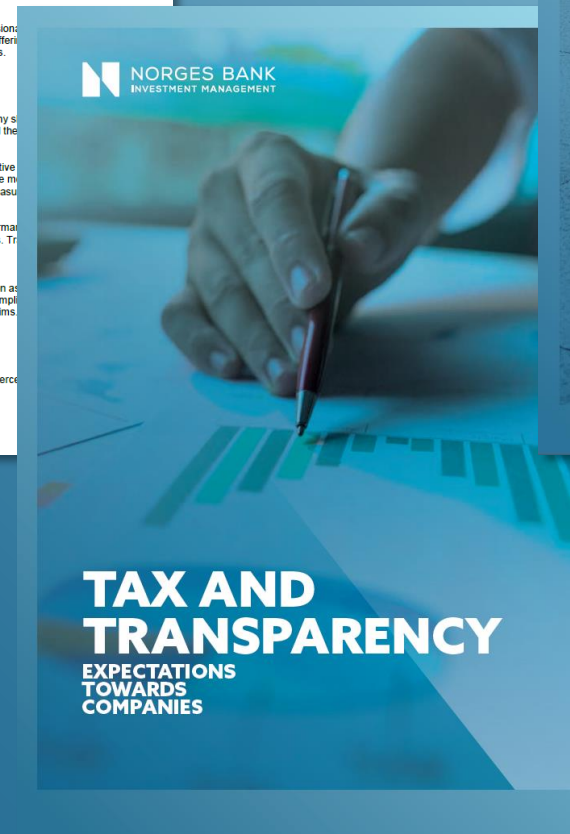
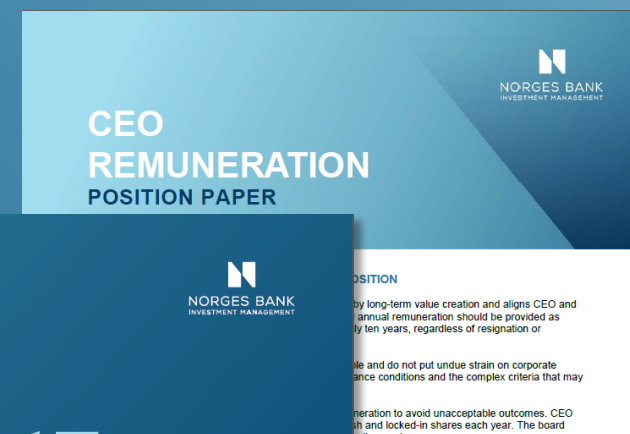
6-12-18 Jingumae, Shibuya, Tokyo



1-8-10 Jingumae, Shibuya, Tokyo

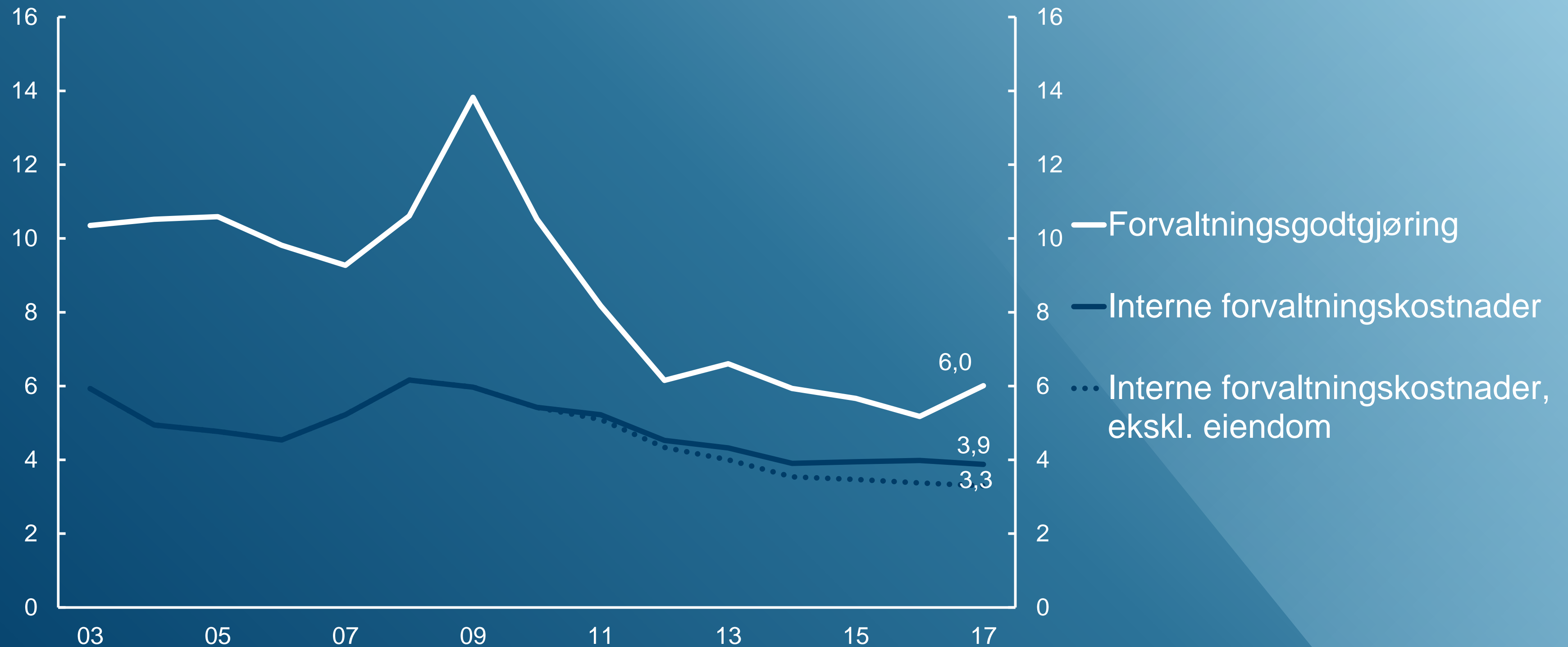


Ansvarlig forvaltning 2017



Stabile interne forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader. Basispunkter



Kilde: Norges Bank Investment Management



Fem nye medlemmer i fondets ledergrupper



Per Løken
Chief Investment Officer US
NBREM



Romain Veber
Chief Investment Officer Europe
NBREM



Hege Gjerde
Chief Financial Officer
NBIM



Sirine Fodstad
Chief HR Officer
NBIM



Carine Smith Ihenacho
Chief Corporate Governance Officer
NBIM

Nye publikasjoner i 2017

01 | 2017
INTERNATIONAL DIVERSIFICATION FOR LONG-TERM INVESTORS
DISCUSSION NOTE

02 | 2017
CORPORATE BONDS IN A MULTI-ASSET PORTFOLIO
DISCUSSION NOTE

03 | 2017
THE LIQUIDITY OF A DIVERSIFIED PORTFOLIO
DISCUSSION NOTE

04 | 2017
PETROLEUM WEALTH AND OIL PRICE EXPOSURE OF EQUITY SECTORS
DISCUSSION NOTE

01 | 2017
REMUNERATION OF THE CEO
ASSET MANAGER PERSPECTIVE

02 | 2017
MANAGING INFORMATIONAL ASYMMETRIES IN FOREIGN EXCHANGE MARKETS
ASSET MANAGER PERSPECTIVE

CEO REMUNERATION POSITION PAPER

TAX AND TRANSPARENCY EXPECTATIONS TOWARDS COMPANIES

Publiseres på websiden 27. februar 2018

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



Omfattende rapportering

- Pressekonferanse årsrapport 2017 27. februar 2018
- Tilleggsinformasjon om ansvarlig forvaltning 2017 13. februar 2018
- Tilleggsinformasjon om avkastning 2017 6. mars 2018
- Tilleggsinformasjon om eiendomsinvesteringer 2017 13. mars 2018



All offentlig informasjon finnes på nett

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



Hovedpunkter

- Avkastningen var 13,7 prosent i 2017
 - Aksjer 19,4 prosent
 - Renter 3,3 prosent
 - Unotert eiendom 7,5 prosent
- Avkastningen på fondet tilsvarte 1 028 milliarder kroner
- Avkastningen for fondet var 0,7 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksen
- Markedsverdien av fondet steg til 8 488 milliarder kroner
- Ved utgangen av året var aktivaforordelingen
 - Aksjer 66,6 prosent
 - Renter 30,8 prosent
 - Unotert eiendom 2,6 prosent

STATENS PENSJONSFOND UTLAND