



STATENS PENSJONSFOND UTLAND

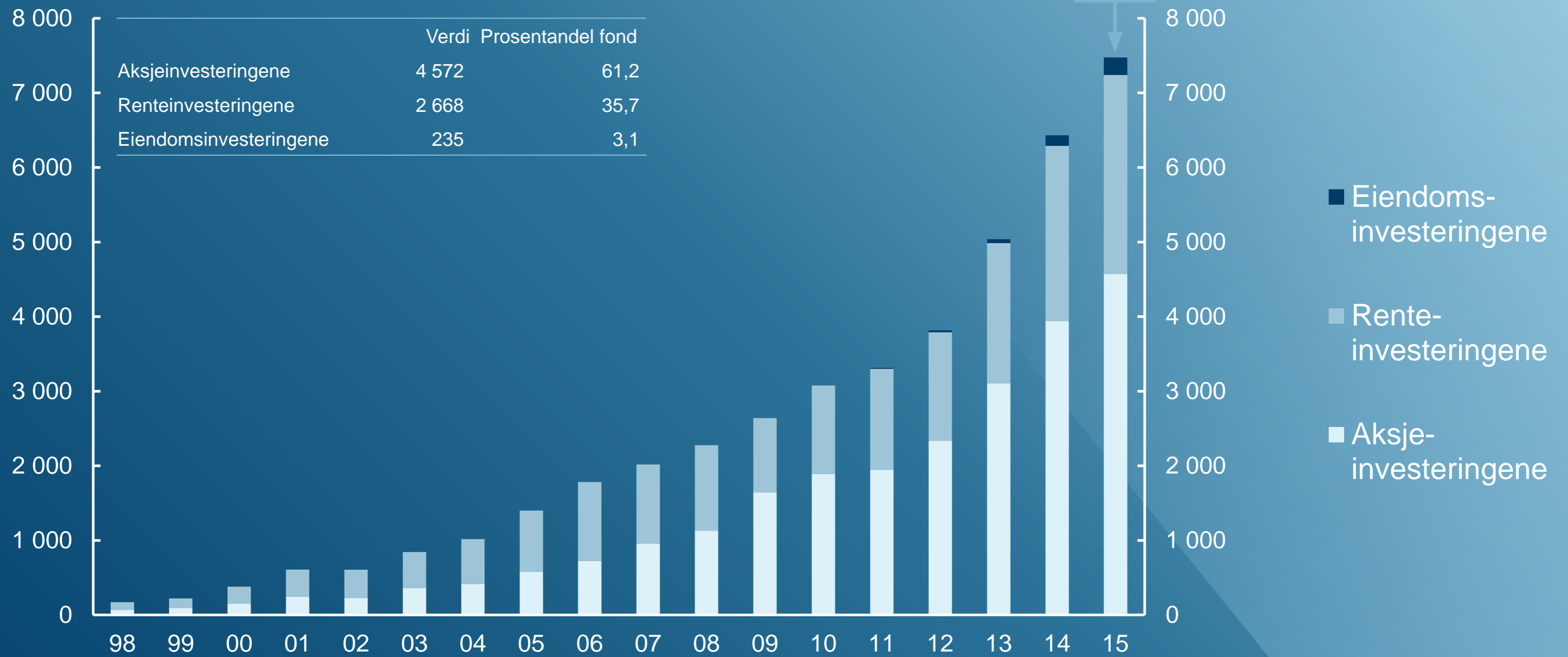
ÅRSRAPPORT 2015

PRESSEKONFERANSE
OSLO, 9. MARS 2016



Markedsverdi

Per 31.12.2015. Milliarder kroner

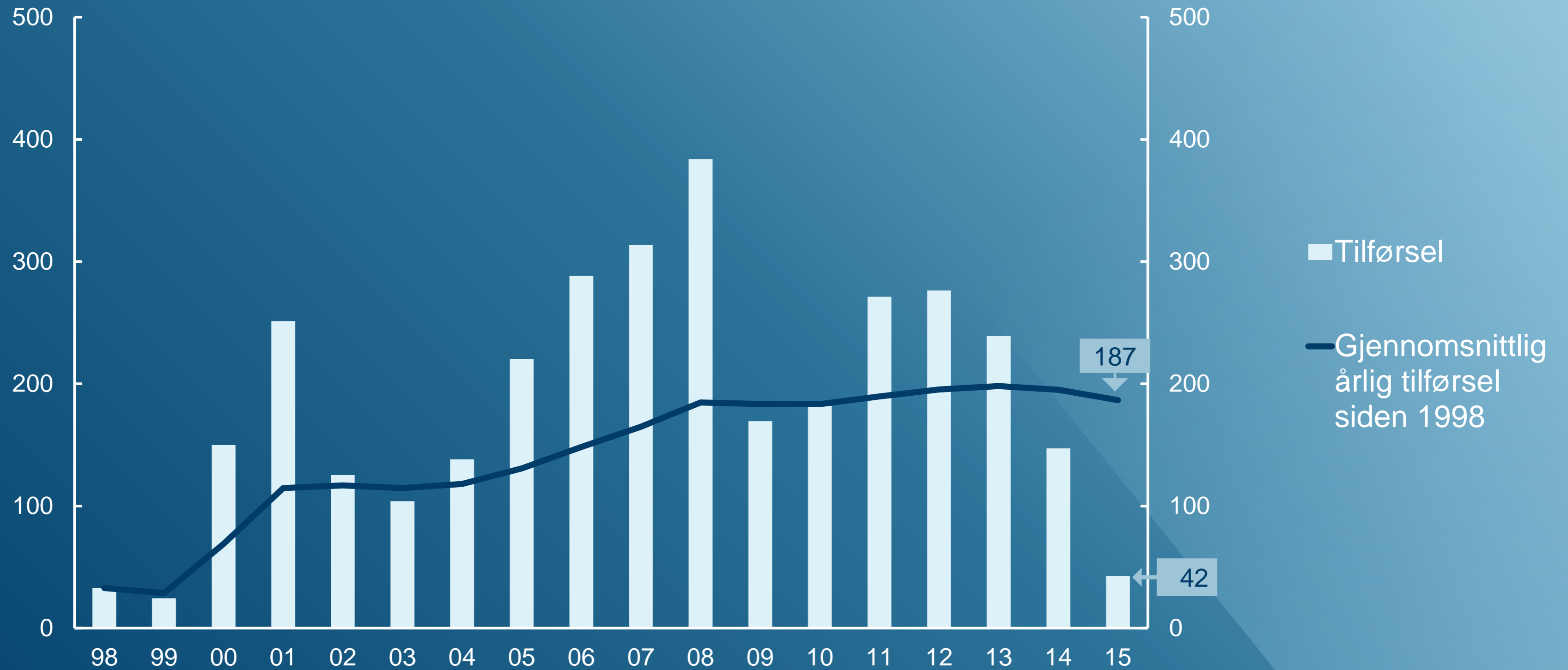


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel

Milliarder kroner

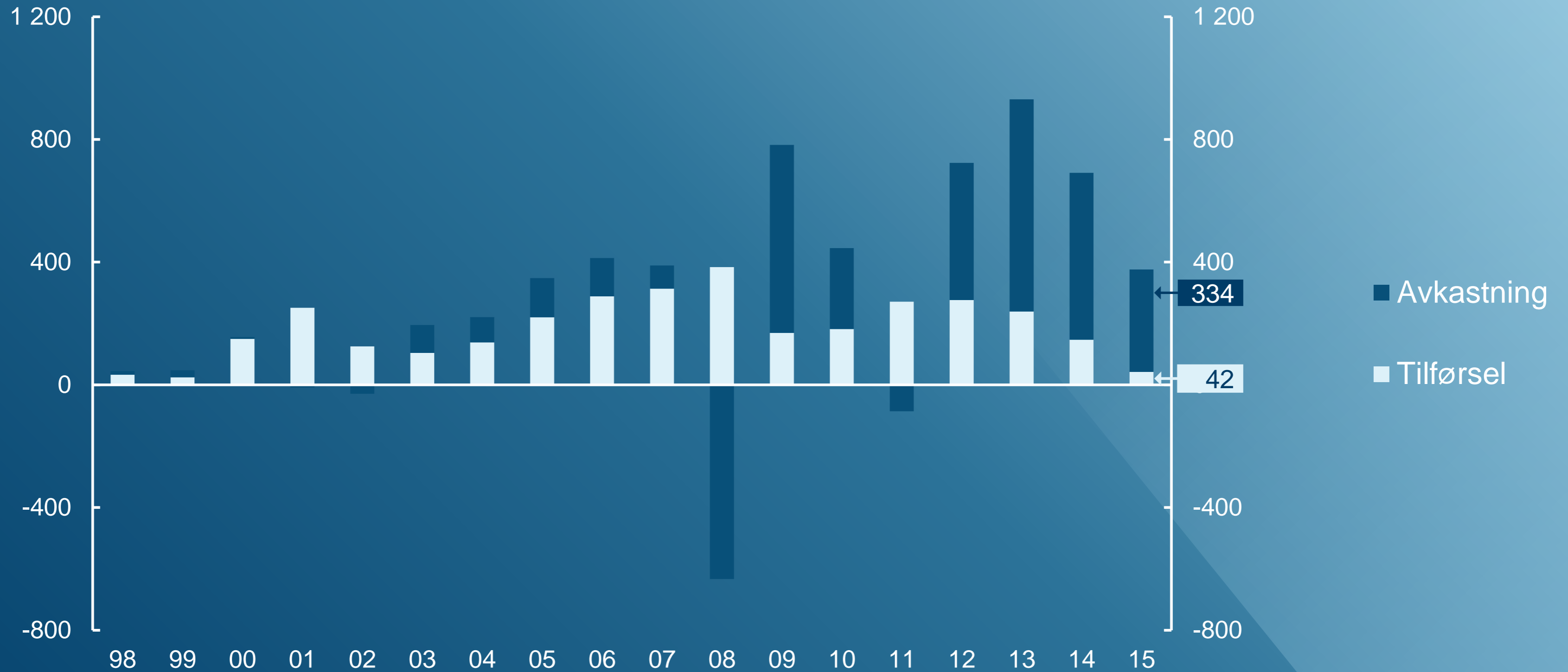


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel og avkastning

Milliarder kroner

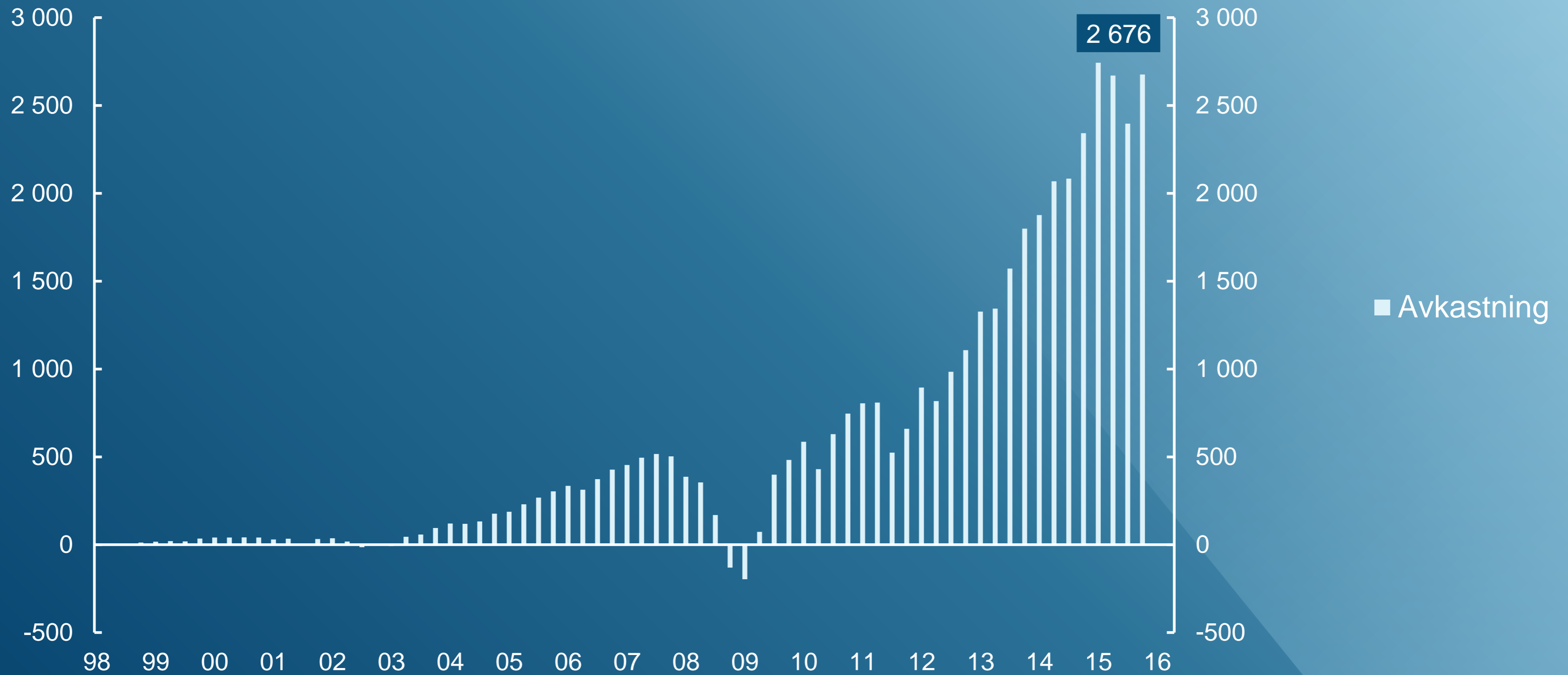


Kilde: Norges Bank Investment Management



Akkumulert avkastning

Per 31.12.2015. Milliarder kroner

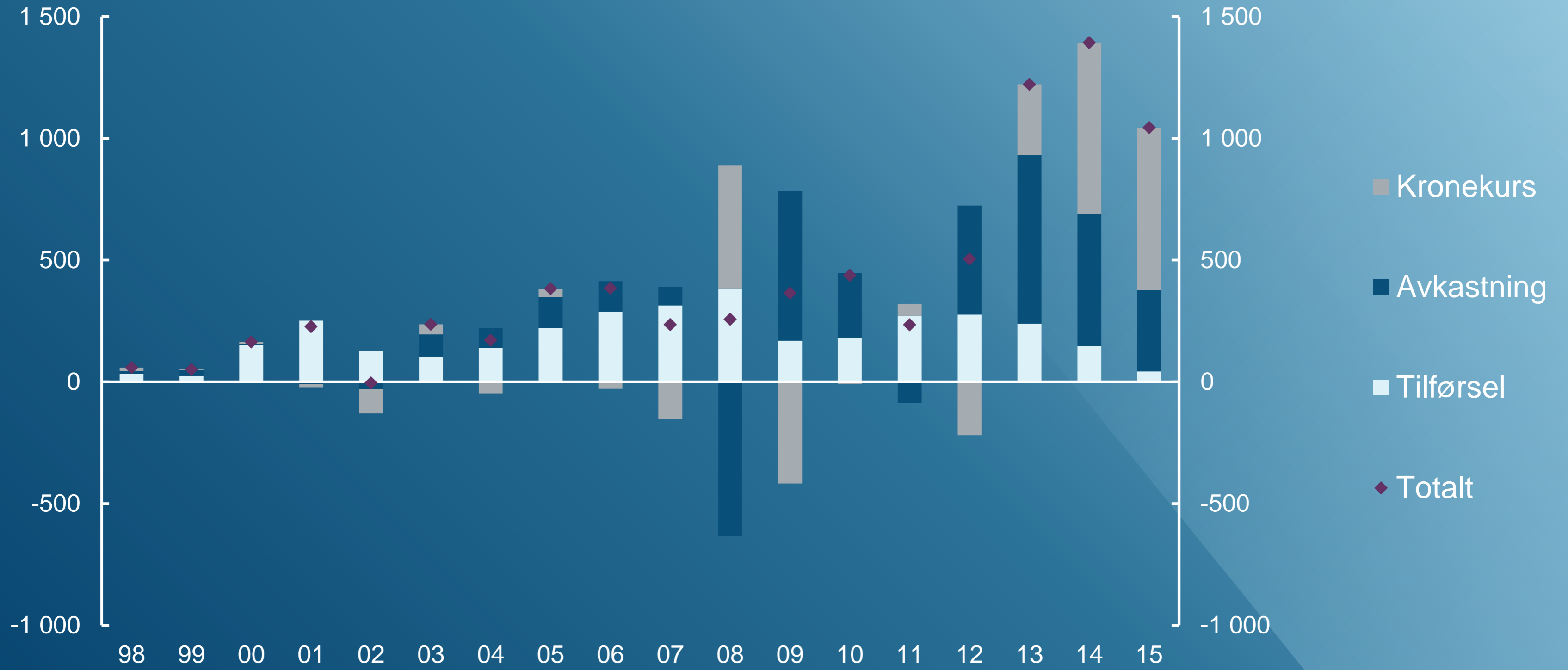


Kilde: Norges Bank Investment Management



Årlig endring i markedsverdi

Milliarder kroner

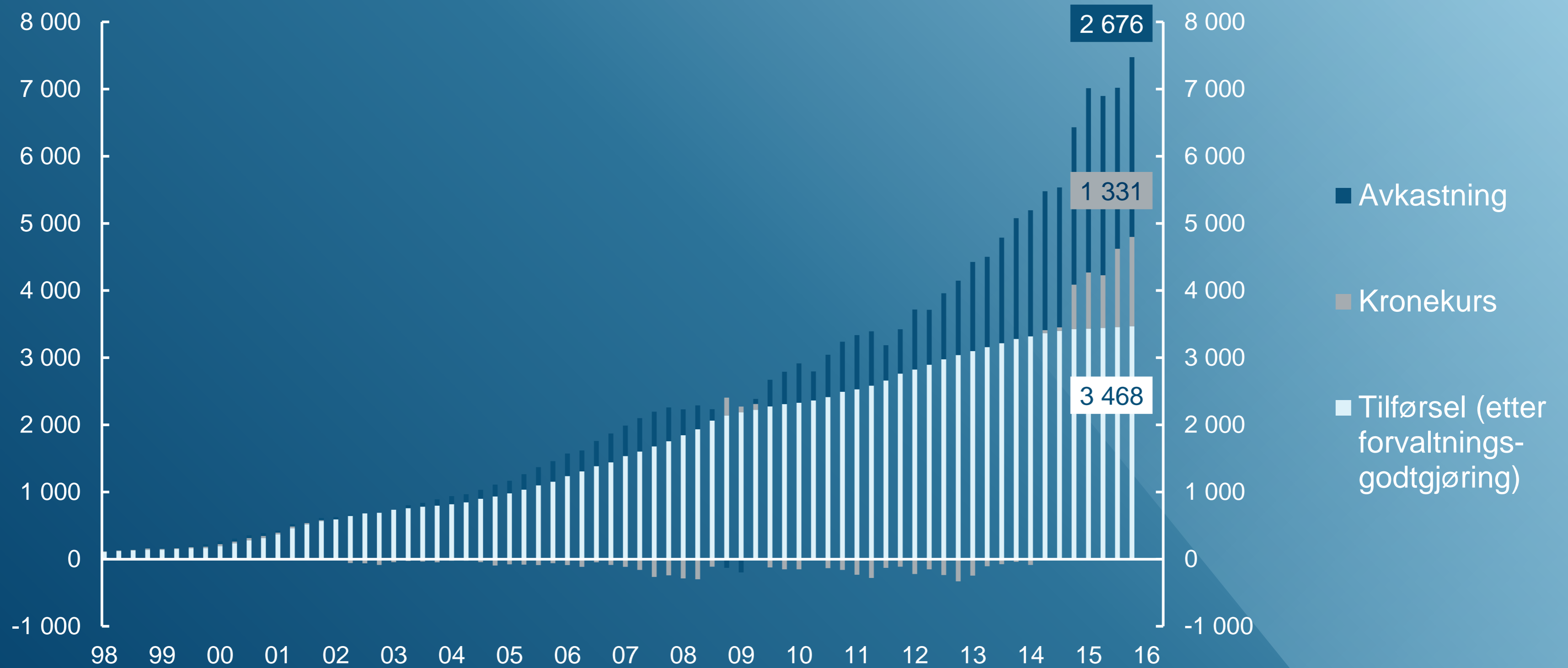


Kilde: Norges Bank Investment Management



Akkumulert markedsverdi

Per 31.12.2015. Milliarder kroner

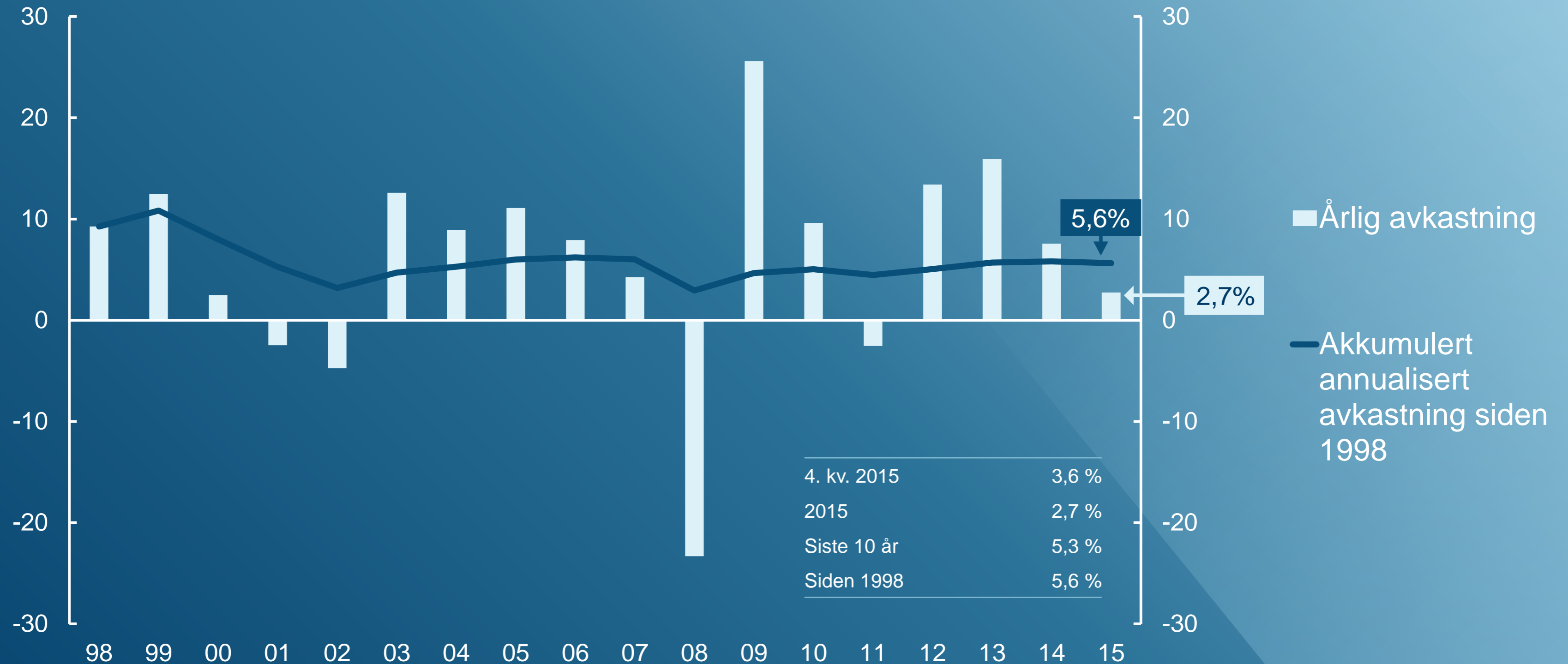


Kilde: Norges Bank Investment Management



Fondets årlige avkastning

Prosent



Kilde: Norges Bank Investment Management



Historiske nøkkeltall

Målt i internasjonal valutakurv. Prosent

| | 2015 | Siste 10 år | Siden 1.1.1998 |
|------------------------------|------|-------------|----------------|
| Brutto årlig avkastning | 2,74 | 5,34 | 5,64 |
| Årlig prisvekst | 0,86 | 1,84 | 1,78 |
| Årlige forvaltningskostnader | 0,06 | 0,09 | 0,09 |
| Årlig netto realavkastning | 1,80 | 3,35 | 3,70 |

Kilde: Norges Bank Investment Management



Fondets årlige relative avkastning

Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management



Dekomponering av relativ avkastning

2015. Bidrag. Prosentpoeng

| | |
|---------------------|-------|
| Totalt | 0,45 |
| Aksjeinvesteringene | 0,52 |
| Renteinvesteringene | -0,10 |

Kilde: Norges Bank Investment Management



Investeringsstrategiers relative avkastning

31.12.2015. Strategier målt enkeltvis. Prosentpoeng

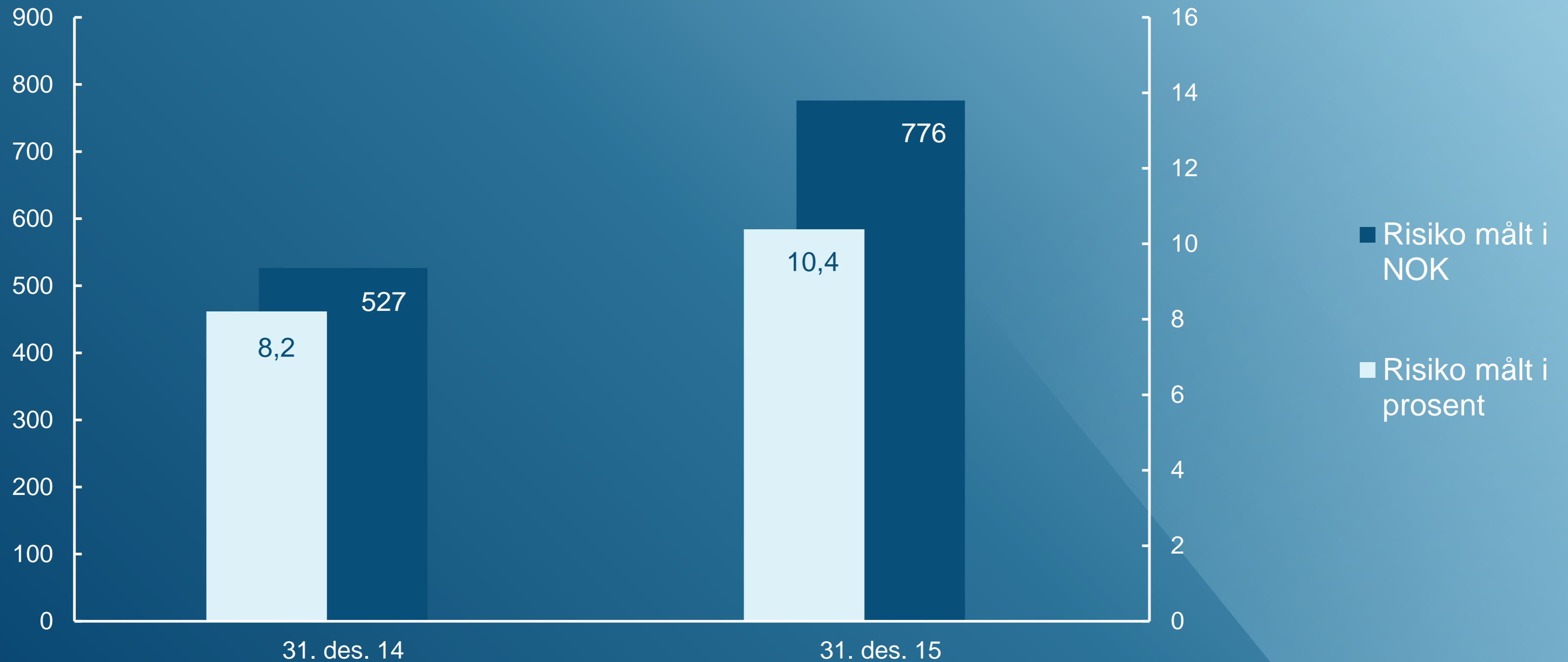
| Strategi | Aksjer | Renter | På tvers av aktivaklasser | Totalt |
|----------------------------|--------|--------|---------------------------|--------|
| Intern referanseportefølje | 0,05 | -0,17 | 0,00 | -0,12 |
| Allokering | 0,10 | 0,01 | 0,04 | 0,15 |
| Verdipapirseleksjon | 0,21 | 0,03 | | 0,24 |
| Markedseksposering | 0,17 | 0,03 | -0,01 | 0,18 |
| Totalt | 0,52 | -0,10 | 0,02 | 0,45 |

Kilde: Norges Bank Investment Management



Forventet absolutt volatilitet

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



Kilde: Norges Bank Investment Management



FINANS- MARKEDENE I 2015



Aksjemarkedenes utvikling

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert (31.12.2014 = 100)

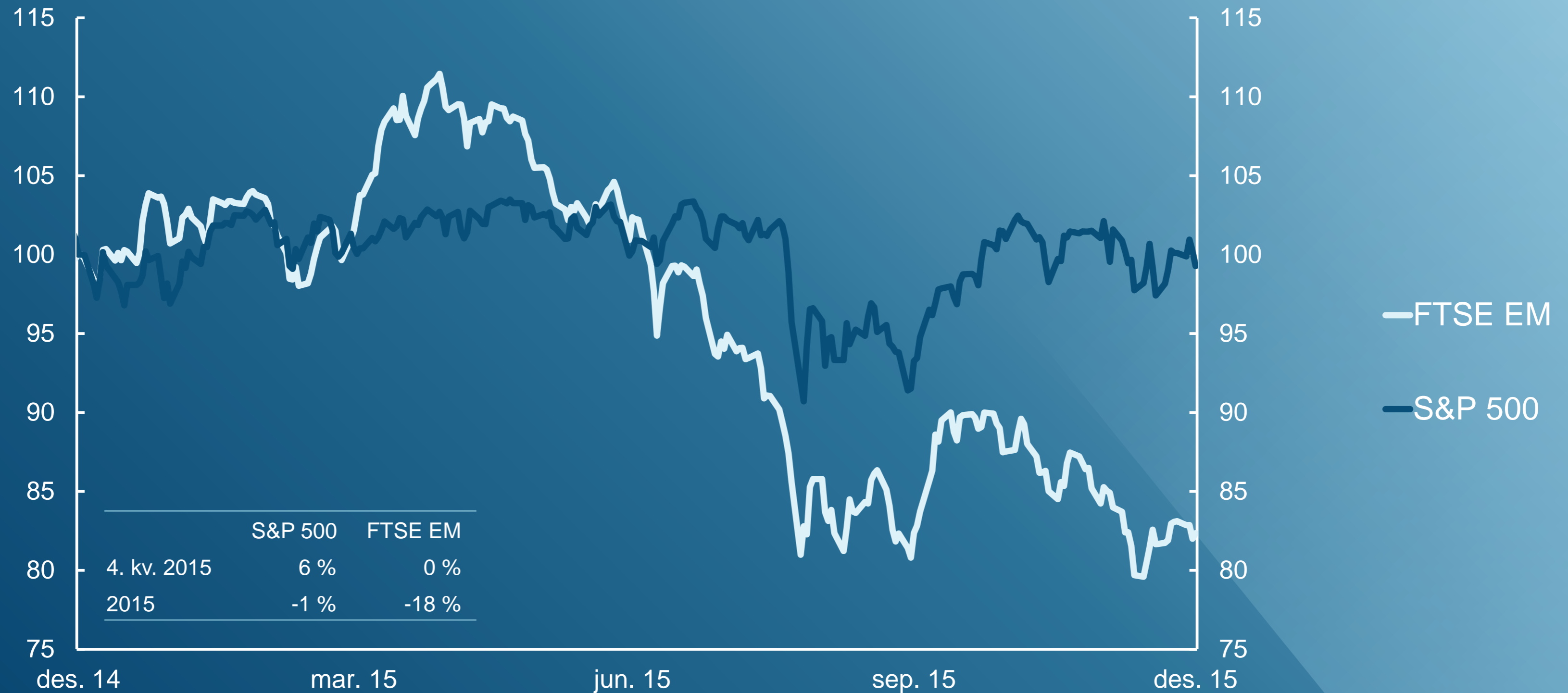


Kilde: Bloomberg



Utviklingen i fremvoksende aksjemarkeder

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)

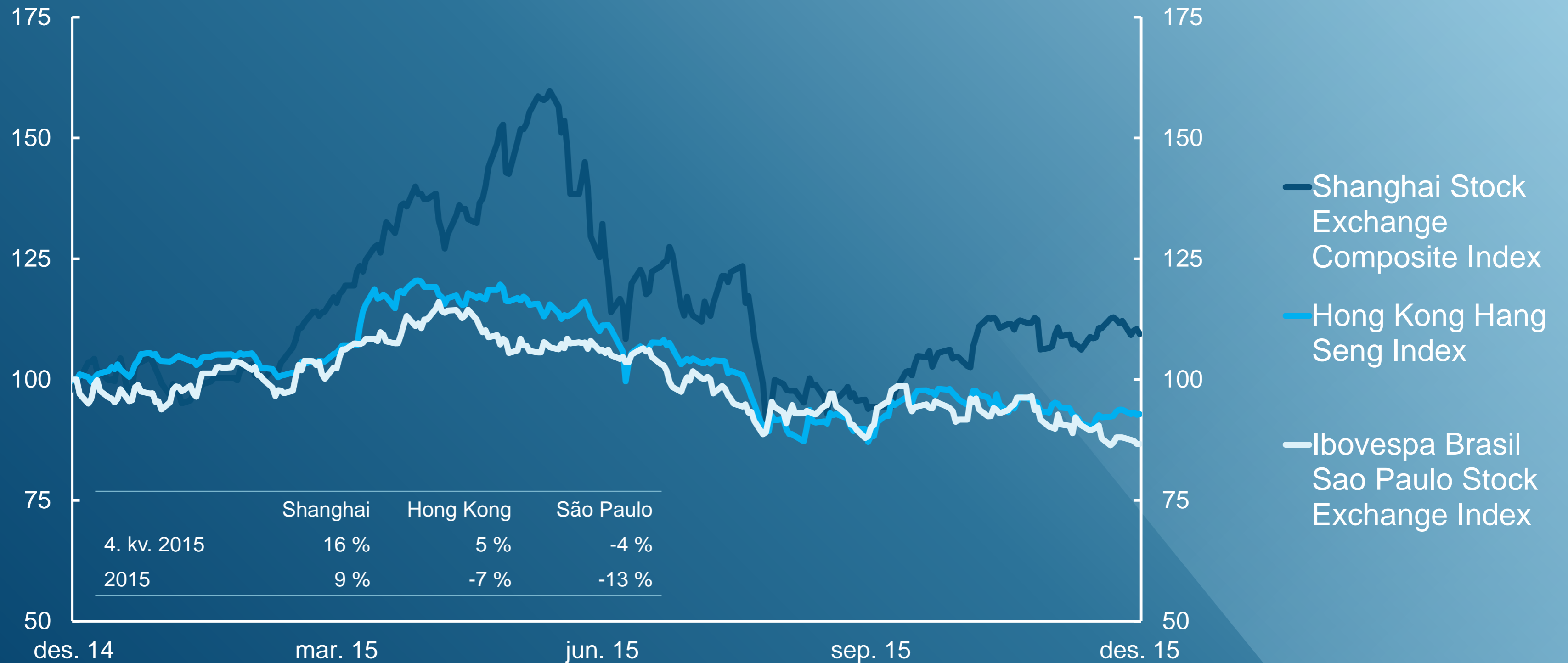


Kilde: Bloomberg



Aksjemarkedene i Kina og Brasil

Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2014 = 100)



Kilde: Bloomberg



Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)

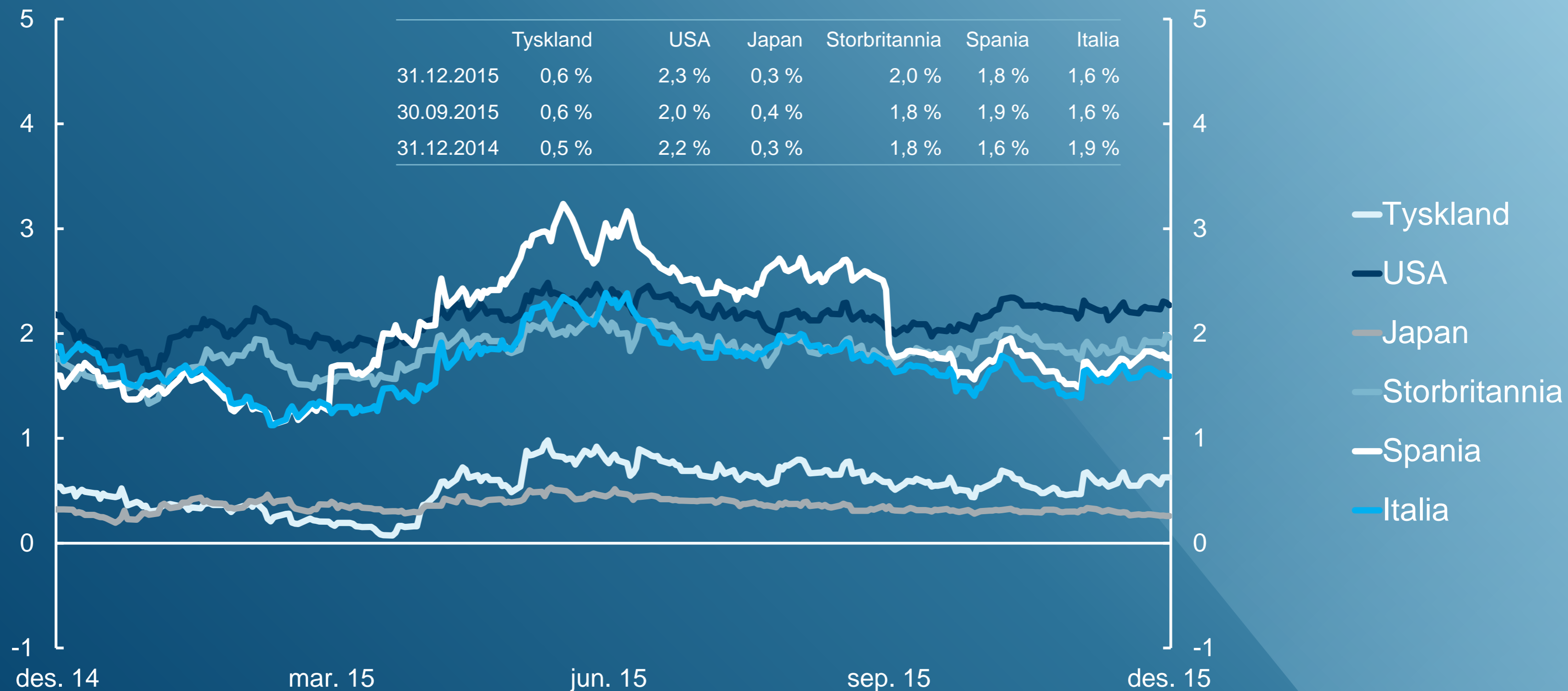


Kilde: FTSE



Lave renter

Tiårige statsobligasjoner. Prosent

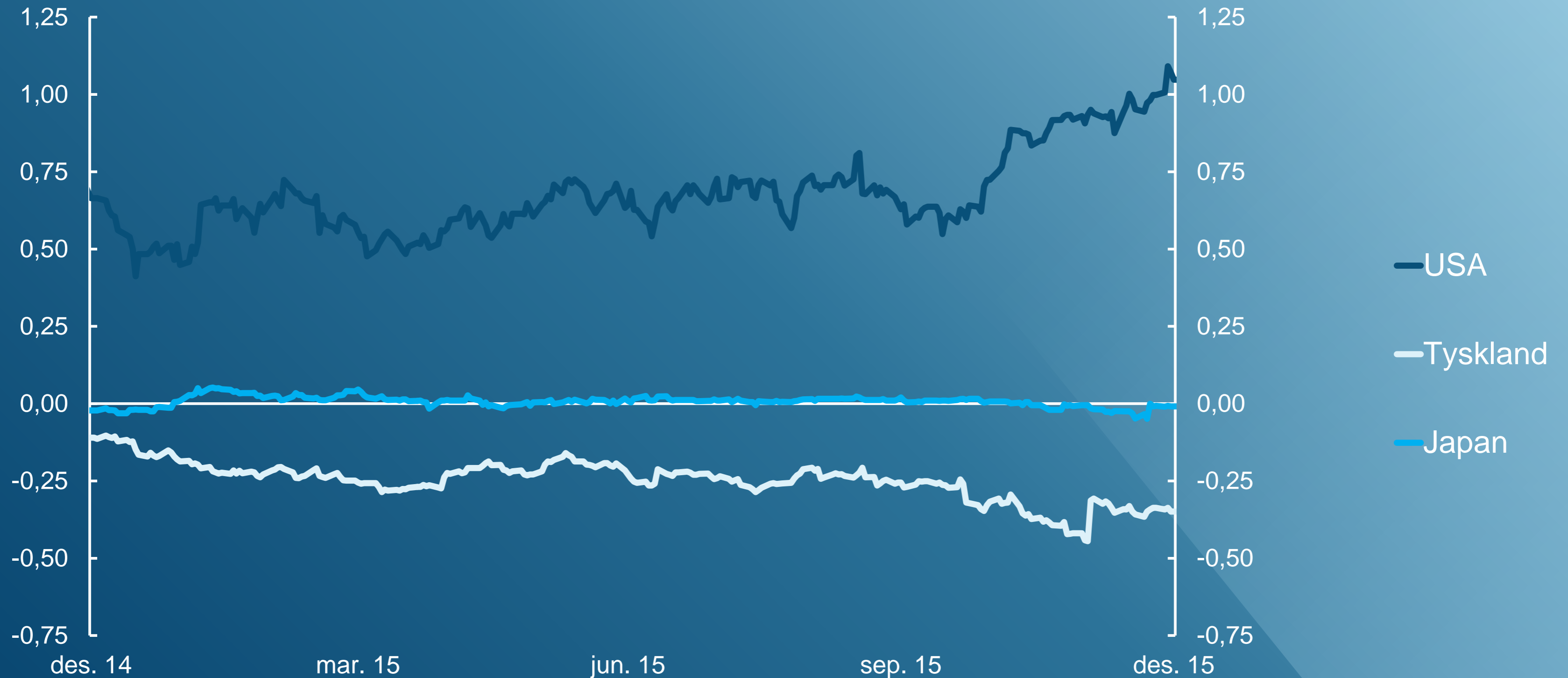


Kilde: Bloomberg



Renter på to-årige statsobligasjoner

Høyere renter i USA, lavere renter i Tyskland. Prosent

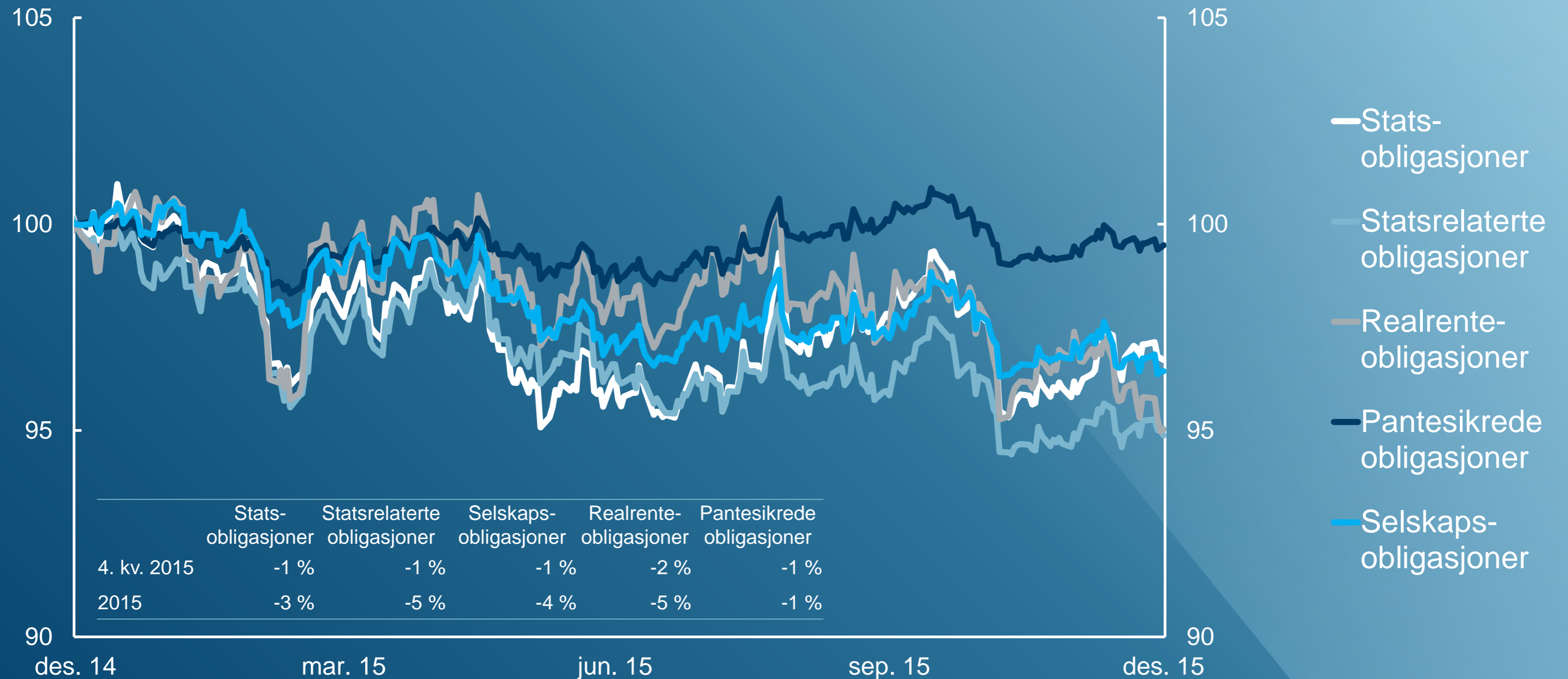


Kilde: Bloomberg



Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)



Kilde: Barclays



Valutakurser

Svekkelse av EUR, CHF og CNY i 2015

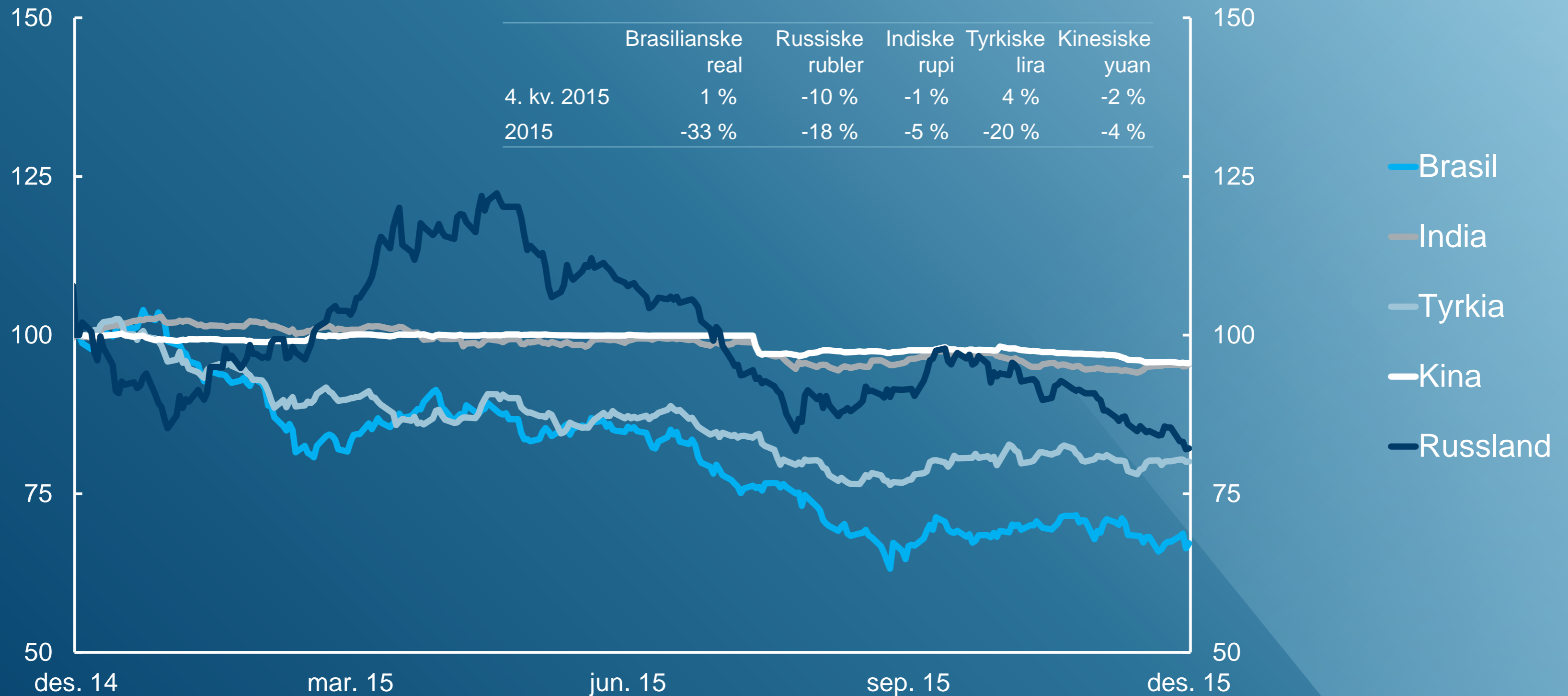


Kilde: Bloomberg



Valutakursutvikling fremvoksende land

Målt mot USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)*



* Fallende kurve angir svakere valutakurs mot USD
Kilde: Bloomberg

Nye eiendomsinvesteringer i 2015

Totalt 10 nye transaksjoner annonsert

■ USA

- 7 transaksjoner
- Samlet verdi NOK 36,5 mrd.

■ Storbritannia

- 2 transaksjoner
- Samlet verdi NOK 5,9 mrd.

■ Europa

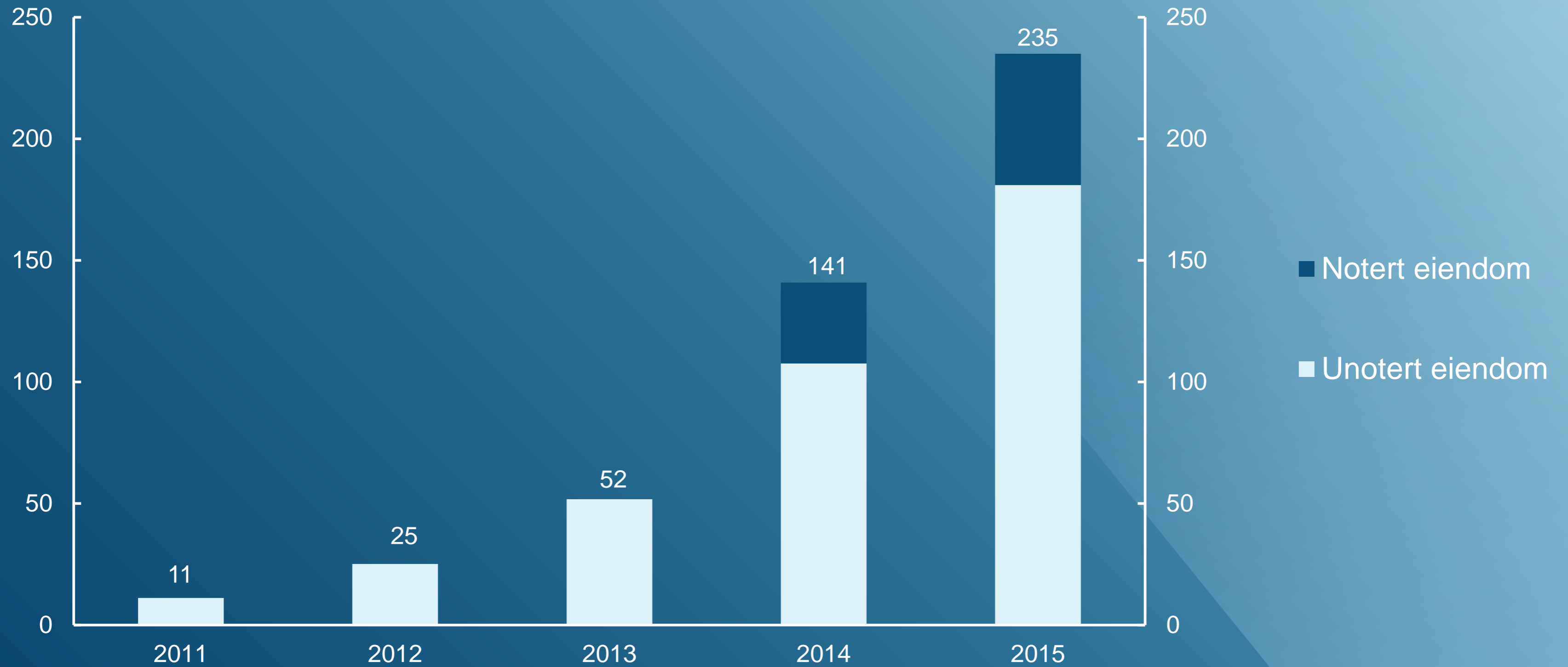
- 1 transaksjon
- Samlet verdi NOK 1,3 mrd.



Kilde: Norges Bank Investment Management

Eiendomsinvesteringer

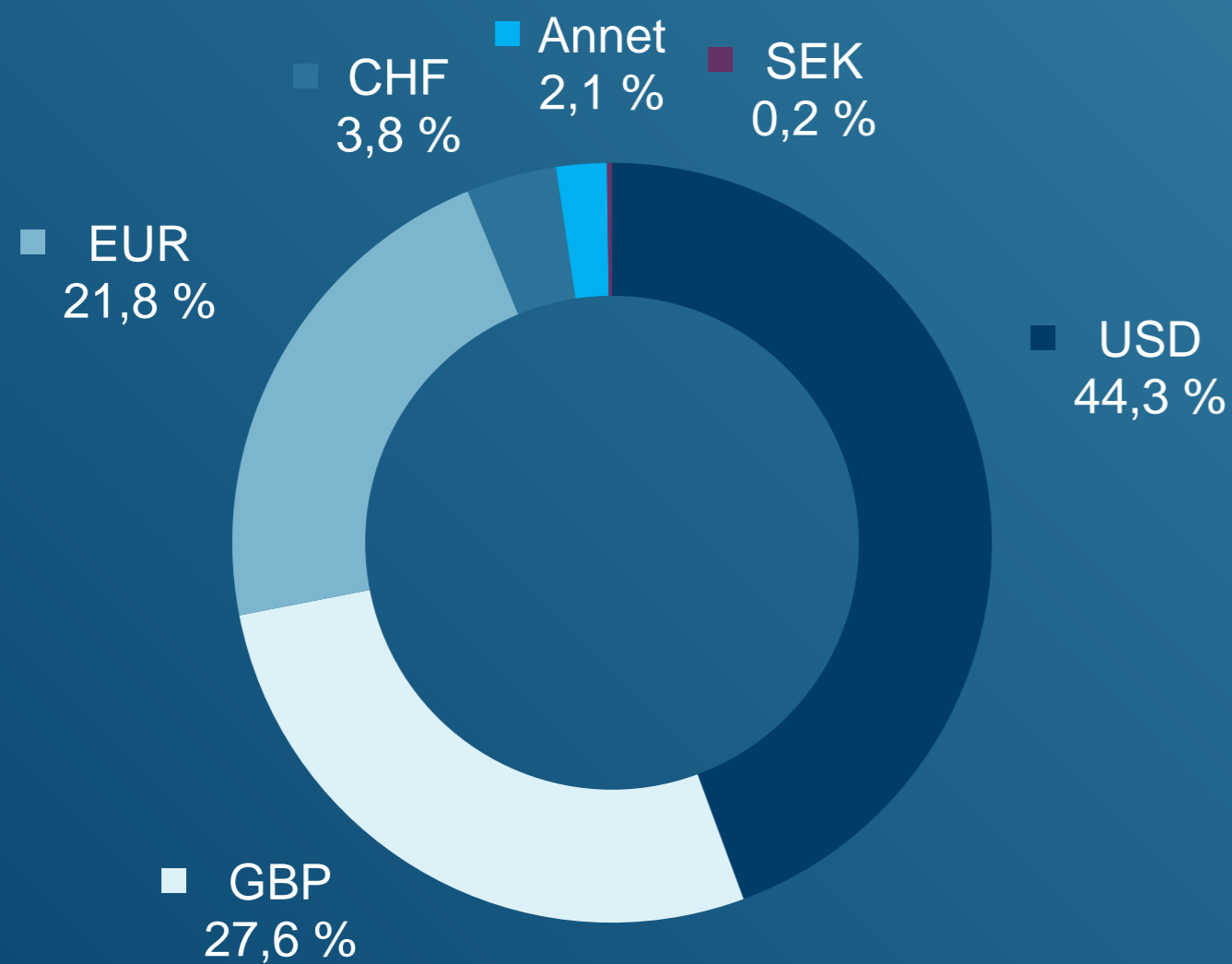
Markedsverdi ved årsslutt i milliarder kroner



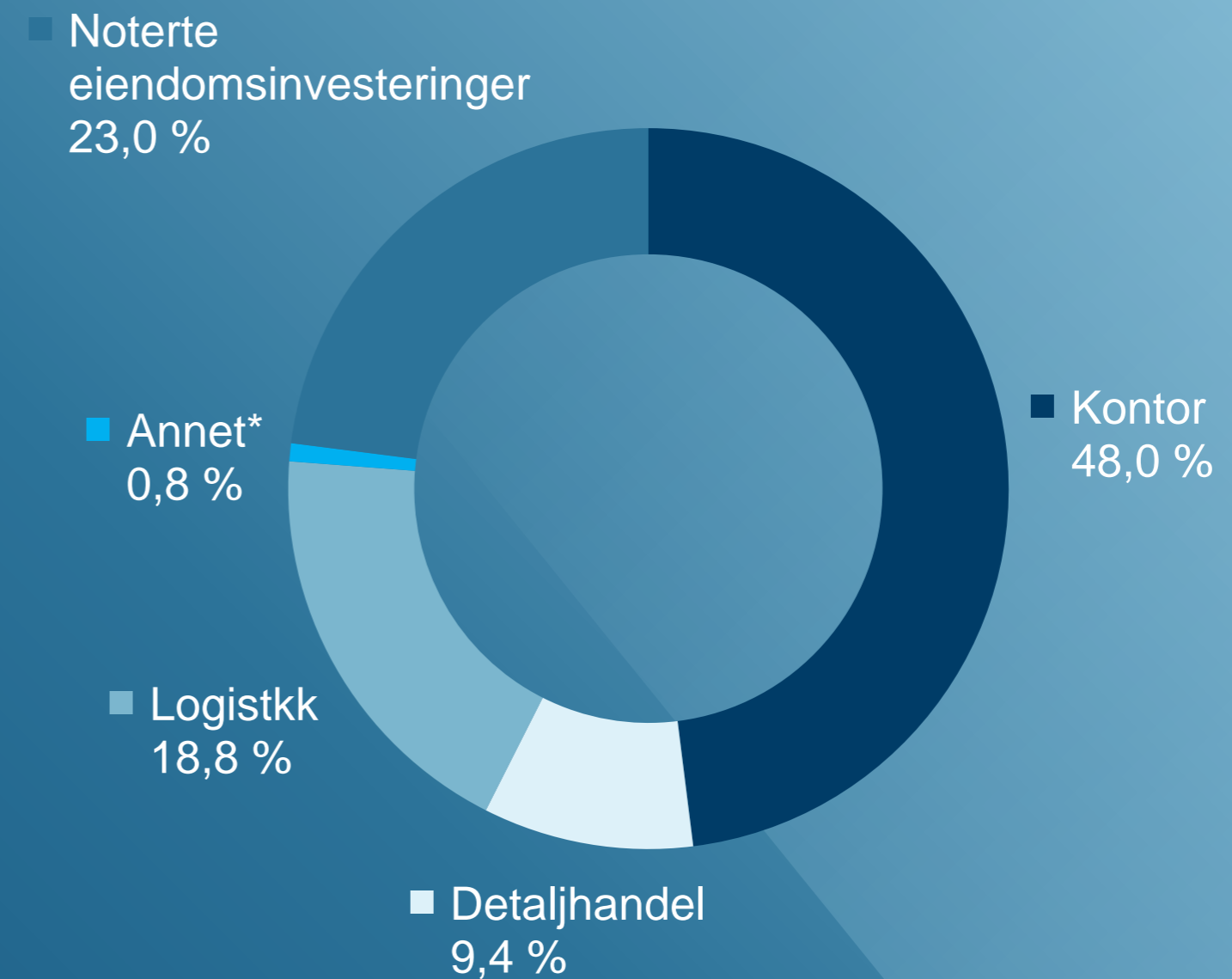
Kilde: Norges Bank Investment Management

Eiendomsporteføljen per 31.12.2015

Fordeling på valutaer og sektorer



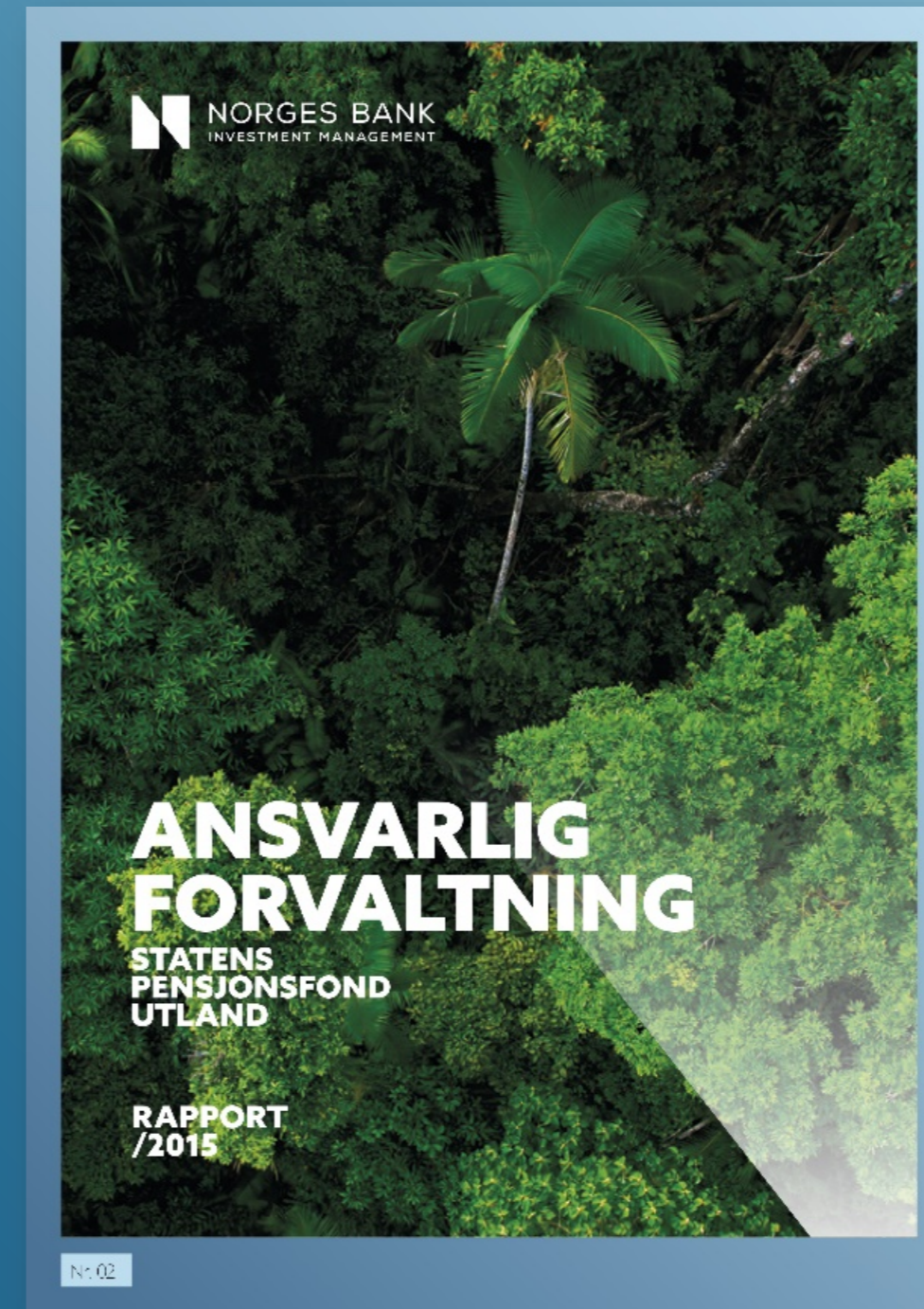
* Bankinnskudd og andre fordringer



Kilde: Norges Bank Investment Management

Ansvarlig forvaltning 2015

- Vi jobbet med standardsetting
- Vi stemte på 11 562 generalforsamlinger
- Vi hadde 3 520 selskapsmøter



Observasjon og utelukkelse i 2015

Endringer fra 31.12.2014 til 31.12.2015

▪ Utelukkelse

- Daewoo International Corp
- POSCO
- Genting Berhad
- IJM Corporation
- ZTE Corp

▪ Observasjon

- PT Astra International Tbk

Risikobasert nedsalg

| Hovedkategori | Tema | 2015 | 2014 og tidligere |
|--------------------------------------|--|------|----------------------|
| Klimagassutslipp | Oljesandproduksjon | 0 | 5 |
| | Kullutvinning rettet mot elektrisitetsproduksjon | 11 | 14 |
| | Sementproduksjon | 8 | 2 |
| | Kullbasert elektrisitetsproduksjon | 16 | 1 |
| | Annet | 7 | 0 |
| Avskoging | Palmeoljeproduksjon i Malaysia og Indonesia | 2 | 27 |
| | Kullgruver i Indonesia | 0 | 11 |
| | Kullgruver i India | 1 | 5 |
| | Papirproduksjon | 4 | 0 |
| Vann | Gullgruver | 0 | 16 |
| | Generell gruvedrift | 9 | 17 |
| | Mountain-top removal | 0 | 2 |
| Sosiale og styringsrelaterte forhold | Byggsektoren | 9 | 0 |
| | Korrupsjon | 5 | 0 |
| | Annet | 1 | 14 |
| | | 73 | 114 |

Kilde: Norges Bank Investment Management

Miljørelaterte mandater

Investeringer i 224 selskaper

| Hovedkategori | Undergrupper | Antall selskaper | Samlet beløp (mrd NOK) |
|--|--|------------------|------------------------|
| Lavutslippsenergi og alternative drivstoff | Fornybar energi | 54 | 6,7 |
| | Lavutslipps-energi | 19 | 10,9 |
| | Lavutslipps- drivstoff | 14 | 1,5 |
| Ren energi og energieffektiviserings-teknologi | Kraftproduksjon | 3 | 1,2 |
| | Transport | 10 | 3,5 |
| | Bygninger | 9 | 5,4 |
| | Industri | 45 | 8,2 |
| Naturressursforvaltning | Vann | 35 | 8,8 |
| | Avfallshåndtering og utslippsreduksjon | 9 | 3,6 |
| | Bærekraftig landbruk | 7 | 2,5 |
| | Andre | 19 | 1,5* |
| | | 224 | 53,8 |

*Summen inkluderer kontanter
Kilde: Norges Bank Investment Management



Forvaltningskostnader

Basispunkter

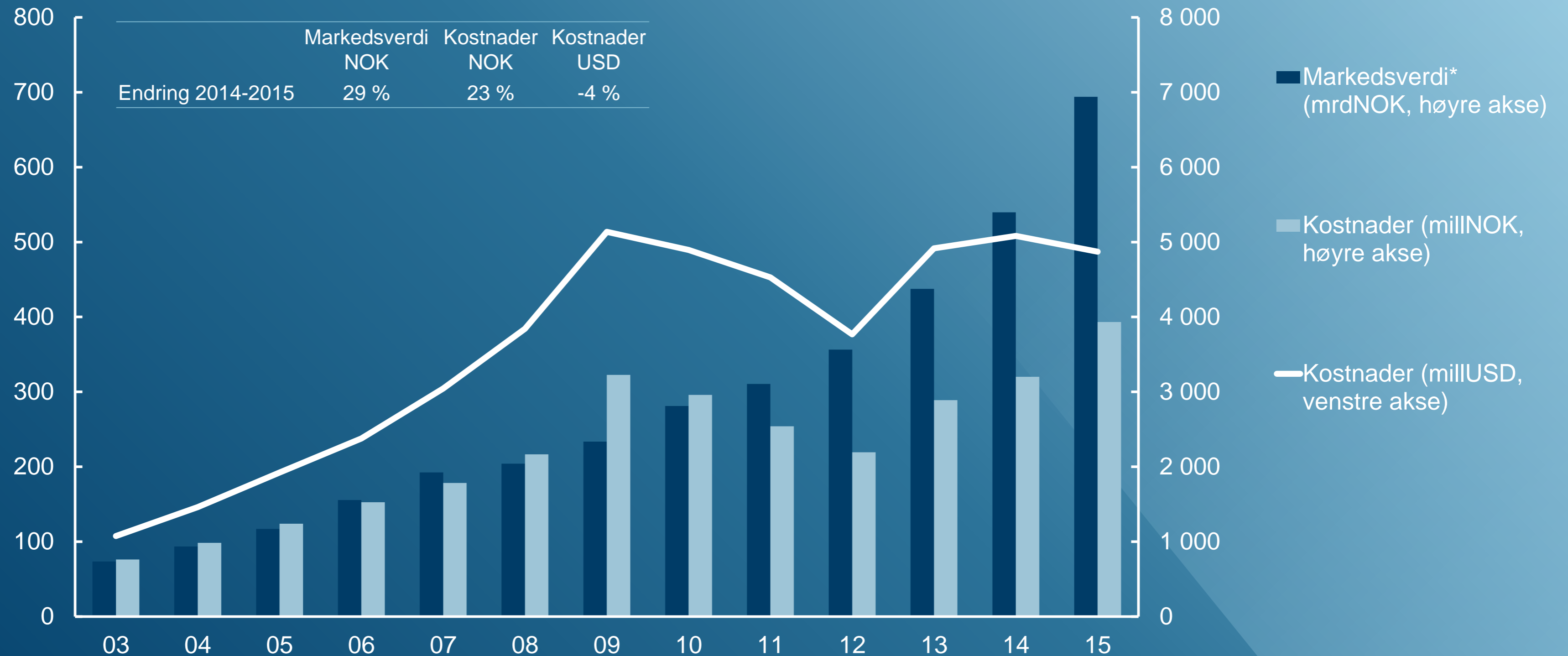


Kilde: Norges Bank Investment Management



Markedsverdi og forvaltningsgodtgjøring

Godtgjøring i millioner valutaenheter

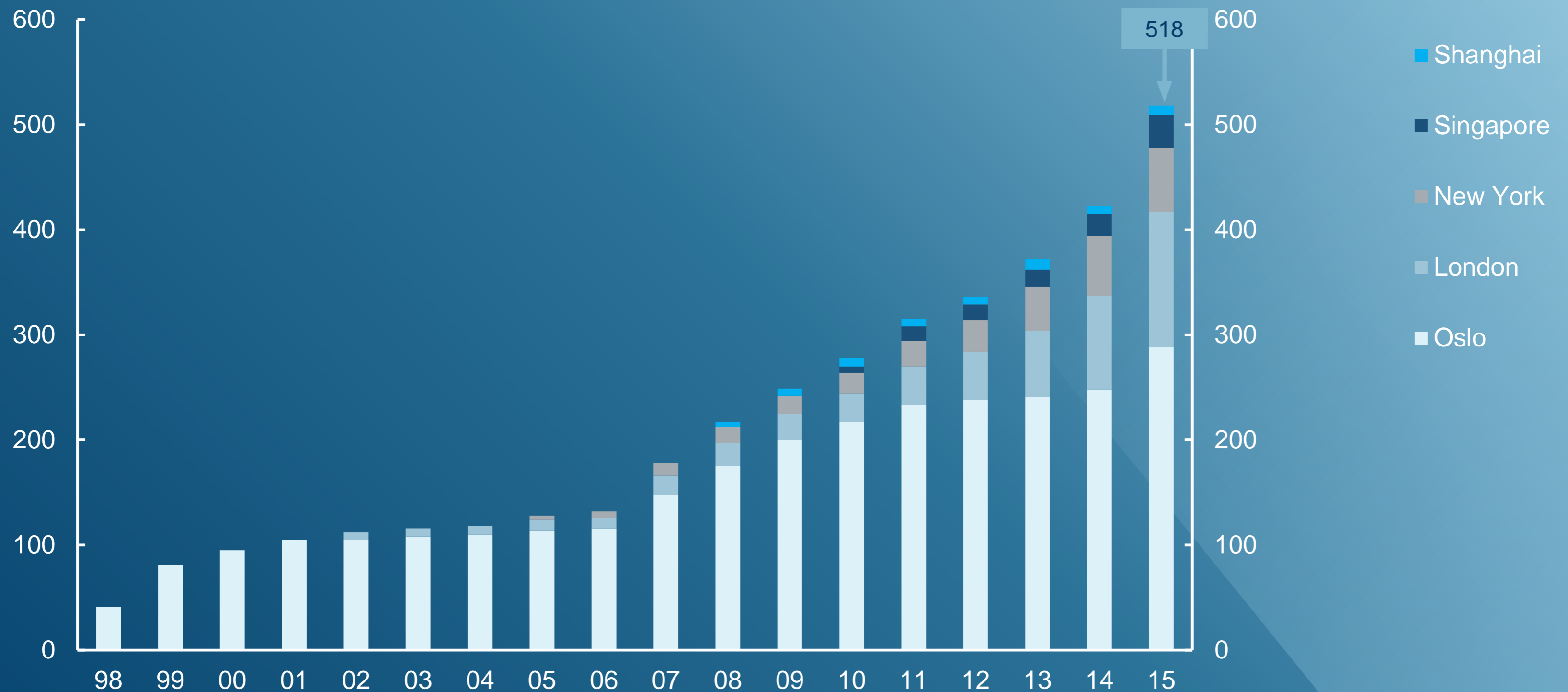


* Gjennomsnittlig markedsverdi for vedkommende år
Kilde: Norges Bank Investment Management



Ansatte etter kontor

Antall per 31.12.2015*

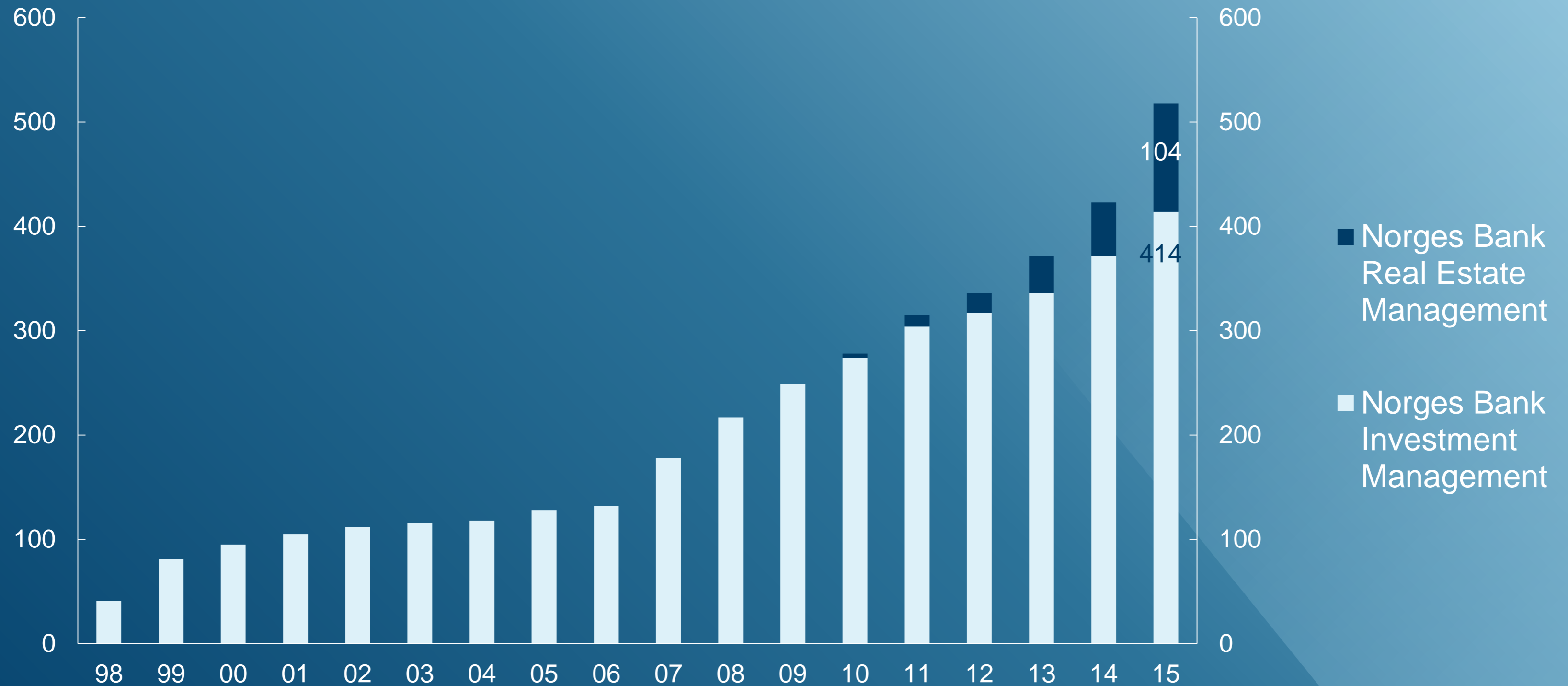


Kilde: Norges Bank Investment Management
*Eksklusive ansatte i datterselskaper



Antall ansatte

Antall per 31.12.2015*



Kilde: Norges Bank Investment Management
*Eksklusive ansatte i datterselskaper



Offentlige råd, dokumenter og rapporter

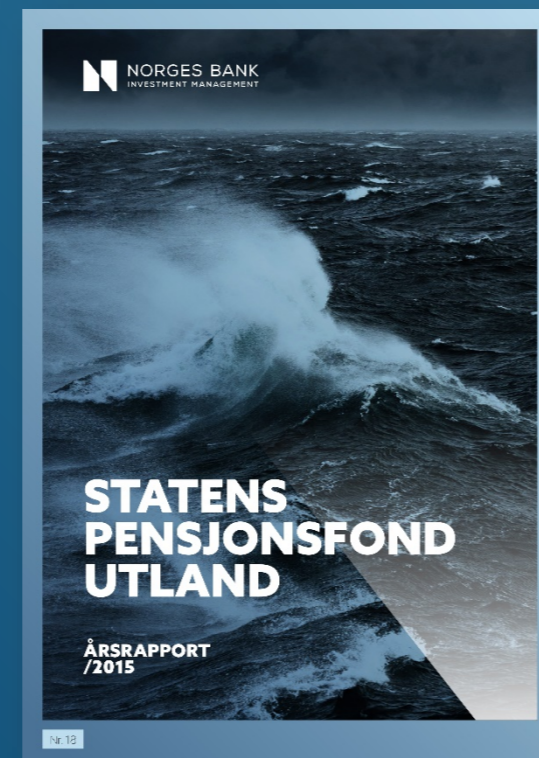
Kategorier

- 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



Publisering rapporter

- Fondets årsrapport – pressekonferanse 9. mars 2016
- Utvidet rapport om avkastning og risiko – presseseminar 16. mars 2016
- Utvidet rapport om unoterte eiendomsinvesteringer – presseseminar 13. april 2016



Hovedpunkter

- Avkastningen var 2,7 prosent i 2015
 - Aksjeinvesteringene 3,8 prosent
 - Renteinvesteringene 0,3 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 10,0 prosent
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,5 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksene
- Markedsverdien av fondet steg med 1 044 milliarder kroner til 7 475 milliarder kroner
- Ved utgangen av året var aktivafordelingen
 - Aksjeinvesteringene 61,2 prosent
 - Renteinvesteringene 35,7 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 3,1 prosent

STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT 2015

PRESSEKONFERANSE
OSLO, 9. MARS 2016

