



# 3.KV. | 15

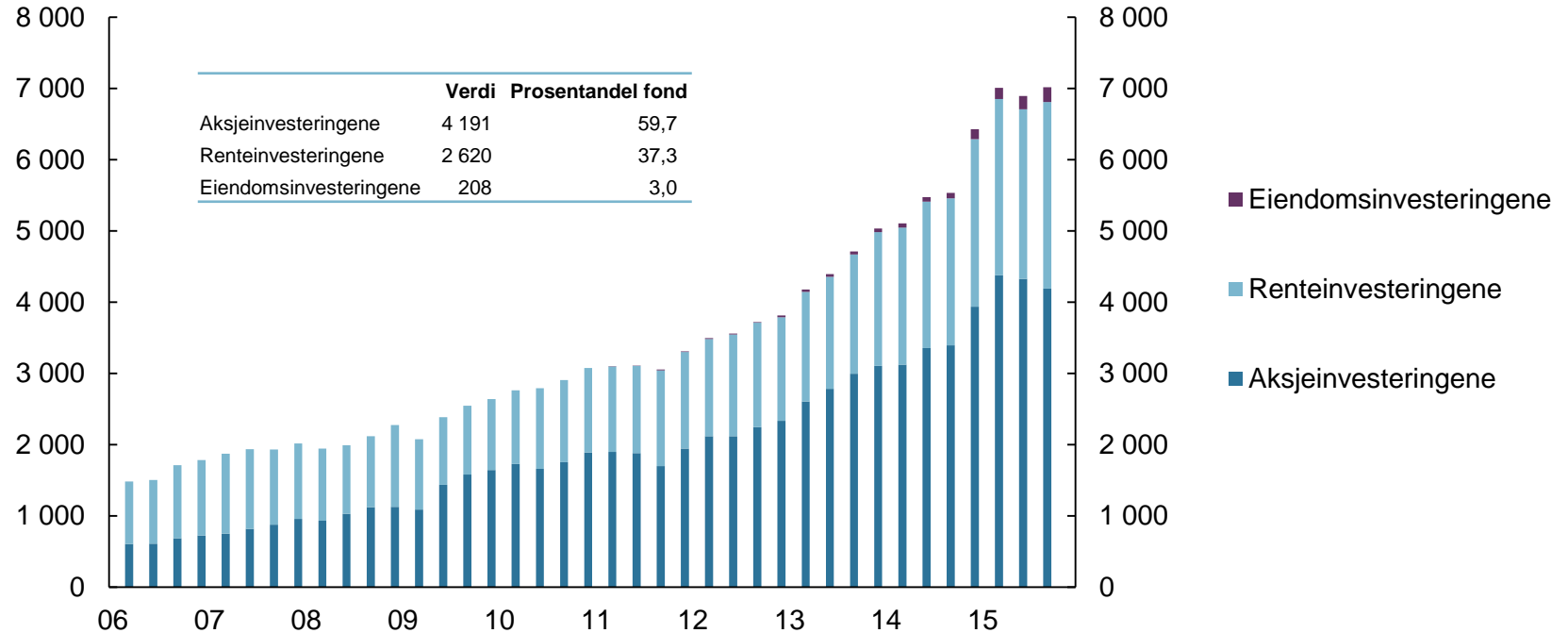
## STATENS PENSJONSFOND UTLAND

### KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE  
28. OKTOBER 2015

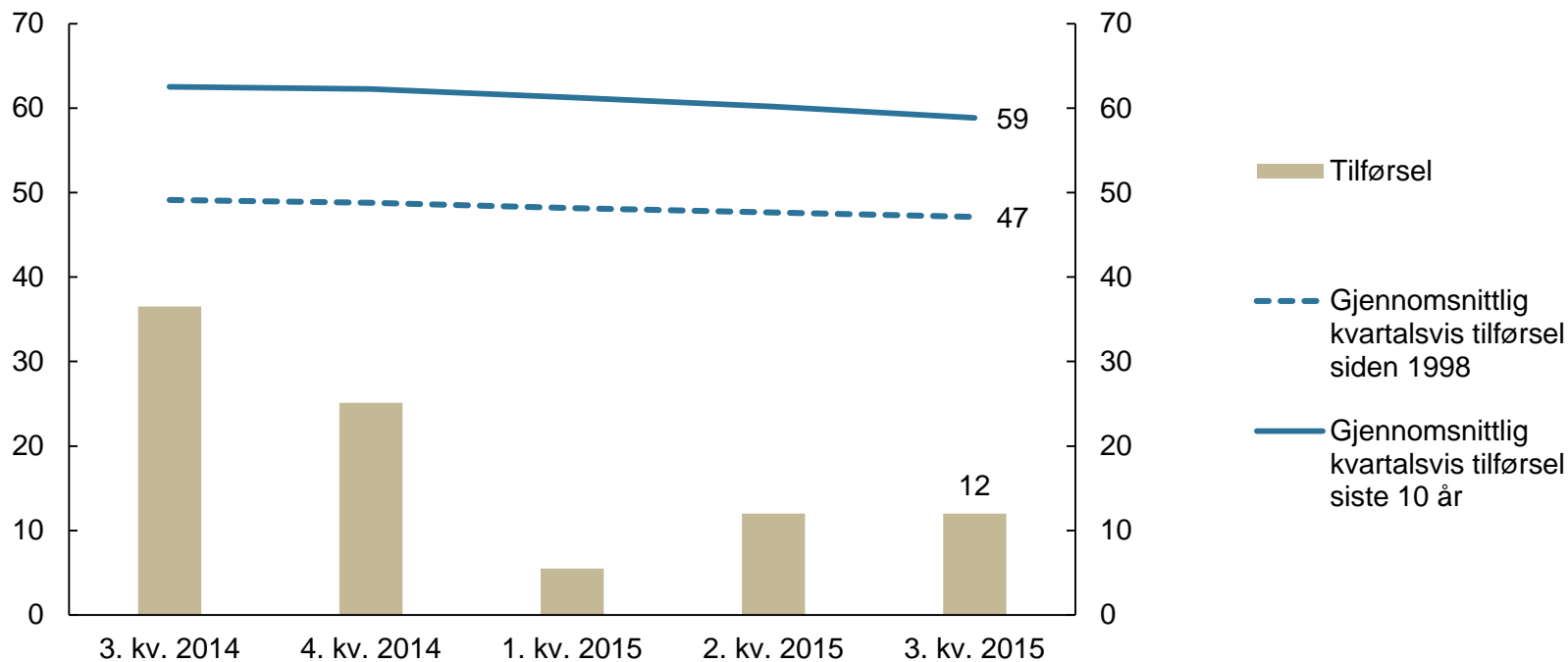
# Markedsverdi

Milliarder kroner. Per 30.09.2015



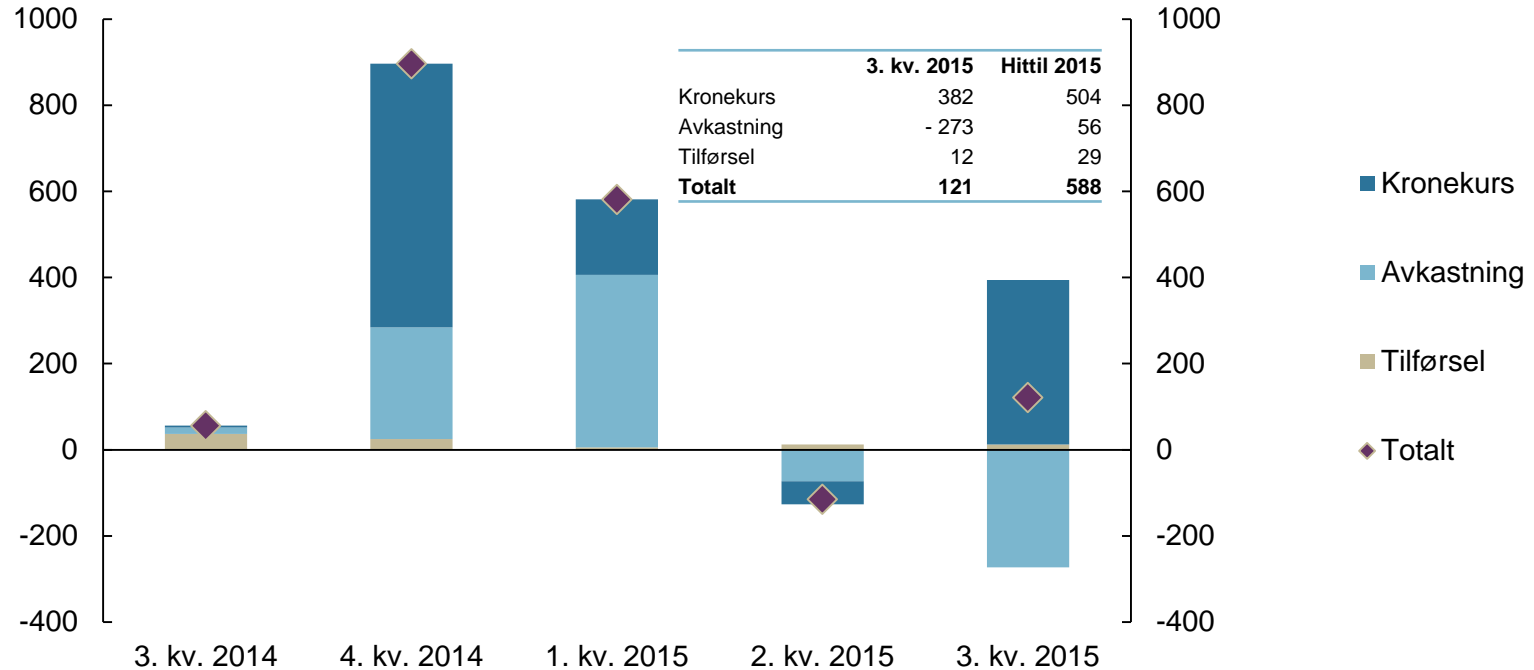
# Tilførsel

Milliarder kroner



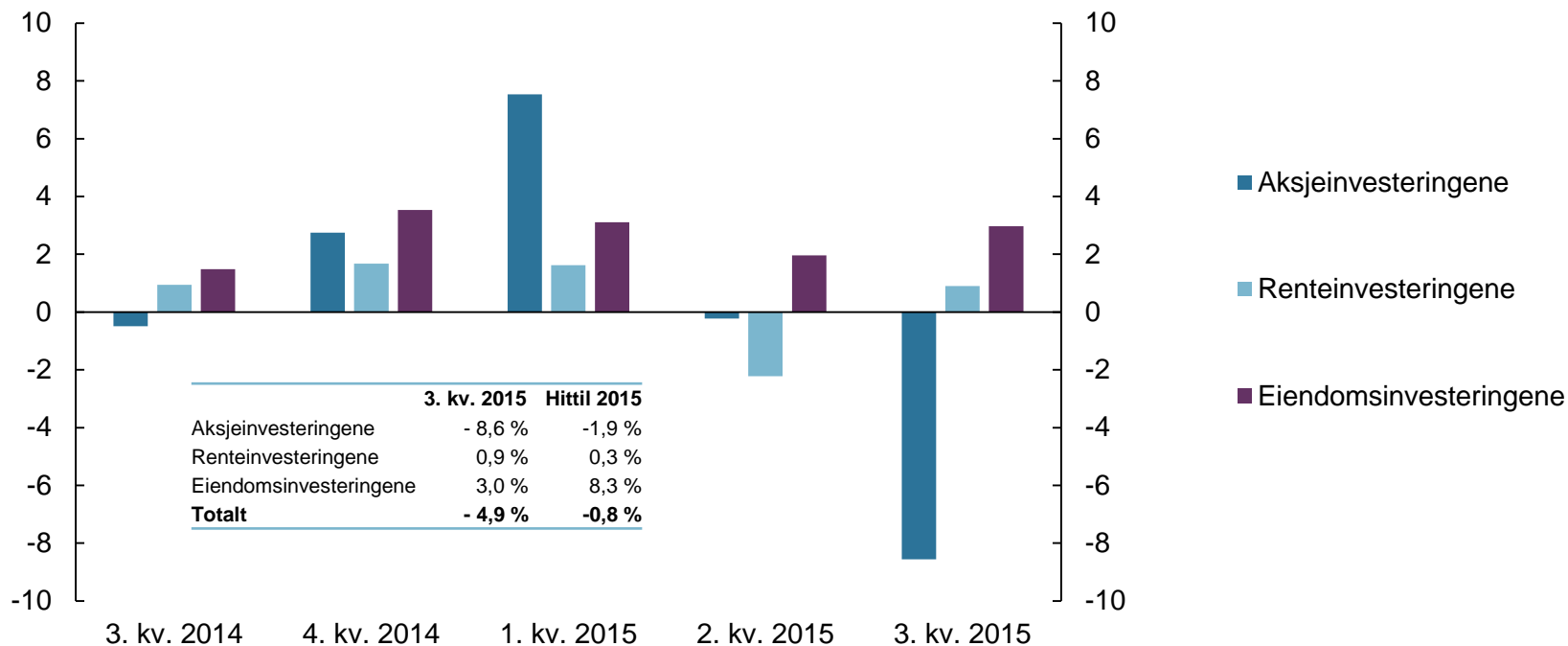
# Endring i markedsverdi

Milliarder kroner



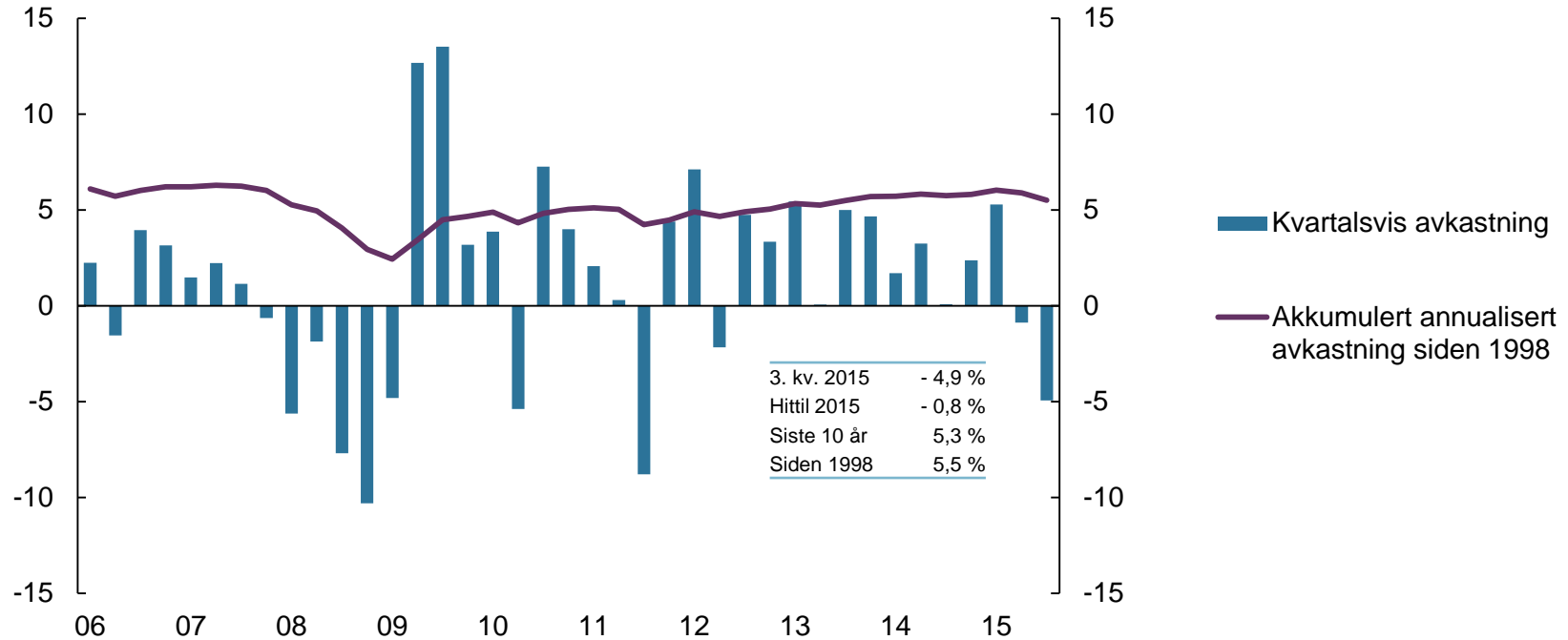
# Avkastning fordelt på aktivaklasser

Målt i fondets valutakurv. Periodeavkastning. Prosent



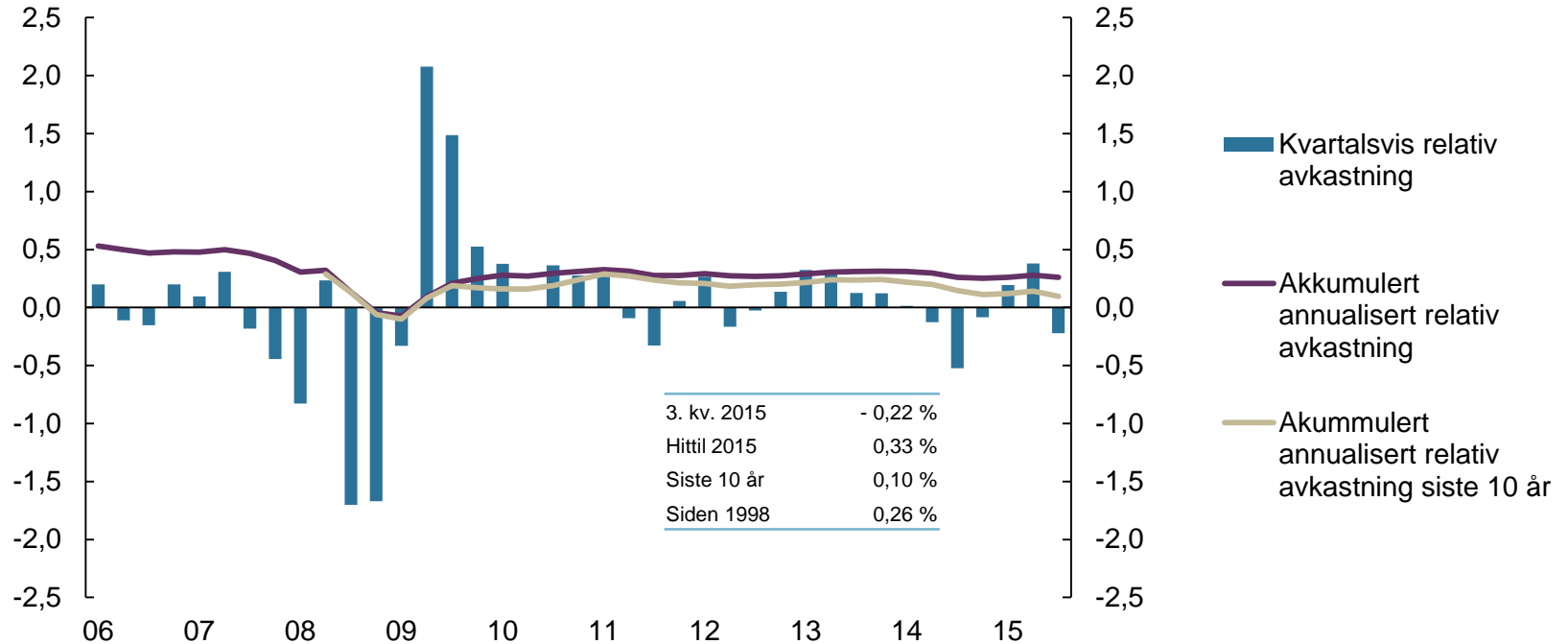
# Avkastning

Målt i fondets valutakurv. Periodeavkastning per kvartal. Prosent



# Relativ avkastning

## Aksje- og renteinvesteringene. Prosentpoeng



# Dekomponering av relativ avkastning

## 3. kvartal 2015. Bidrag. Prosentpoeng

	Totalt	Herav ekstern forvaltning
<b>Totalt</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,03</b>
Aksjeforvaltning	-0,02	0,03
Renteforvaltning	-0,20	0,00
Kostnader	-0,01	-0,00
<b>Totalt etter forvaltningskostnader</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,03*</b>





# Verdiutvikling siden 1996

Milliarder kroner

	30.9.2015	30.6.2015	31.3.2015
Fondets markedsverdi	7 019	6 897	7 012
Samlet brutto tilførsel	3 485	3 472	3 459
Samlet forvaltningsgodtgjøring	30	29	28
Kronekursjustering	1 167	785	838
Samlet avkastning	2 397	2 670	2 743



# Historiske nøkkeltall

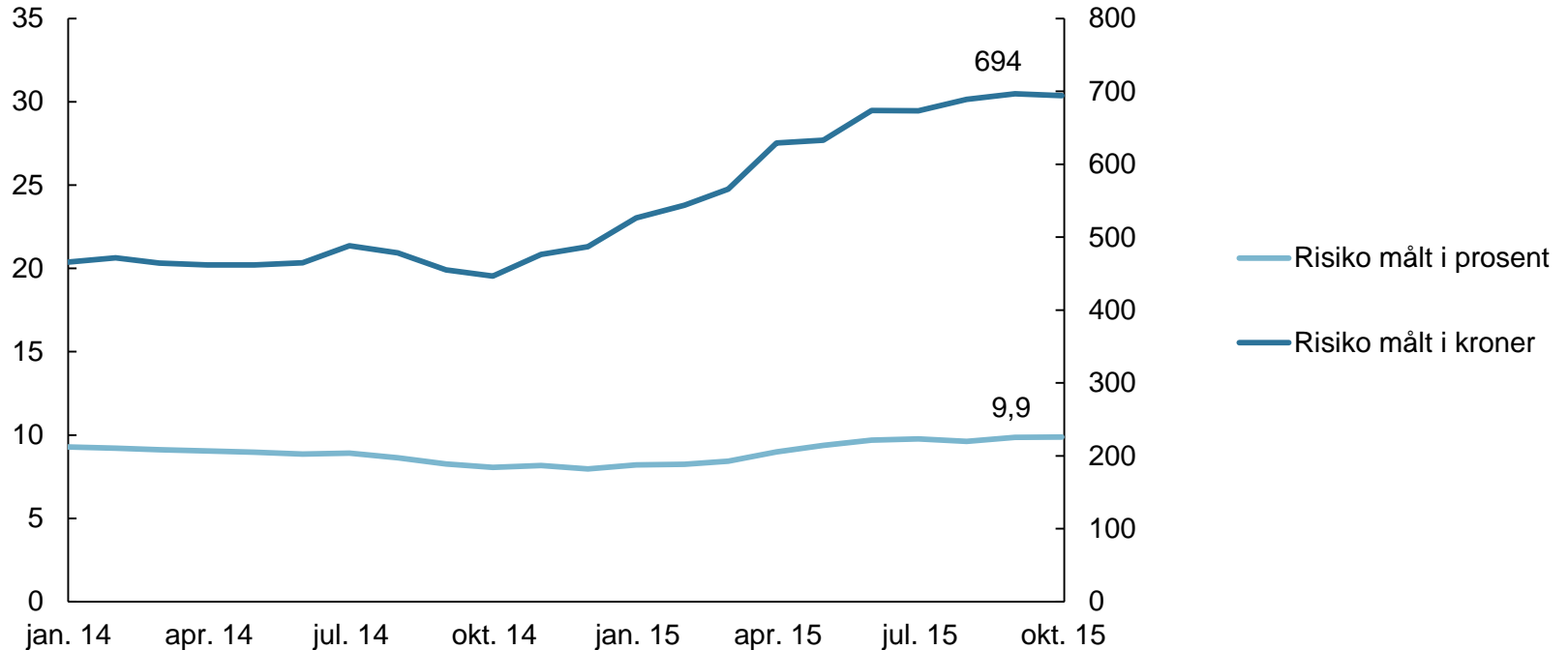
Målt i internasjonal valuta. Årlig

	Siden 1.1.1998	Siste 10 år
Fondets avkastning (prosent)	5,51	5,25
Aksje- og renteinvesteringenes avkastning (prosent)	5,49	5,22
Avkastningen på referanseindeksene for aksjer og obligasjoner (prosent)	5,23	5,12
Aksje- og renteinvesteringenes relative avkastning (prosentpoeng)	0,26	0,10
Årlig prisvekst (prosent)	1,81	1,85
Årlige forvaltningskostnader (prosent)	0,09	0,09
Årlig netto realavkastning (prosent)	3,55	3,25



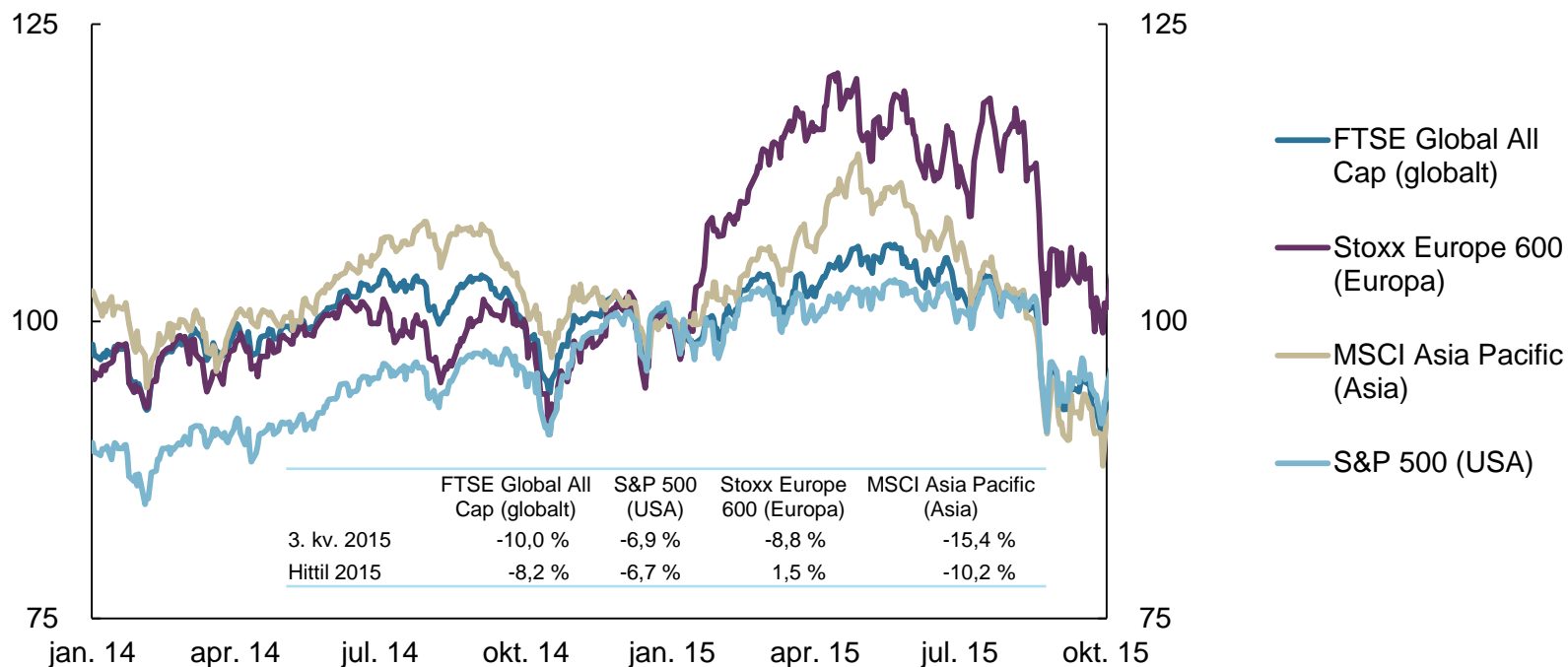
# Forventet absolutt volatilitet

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



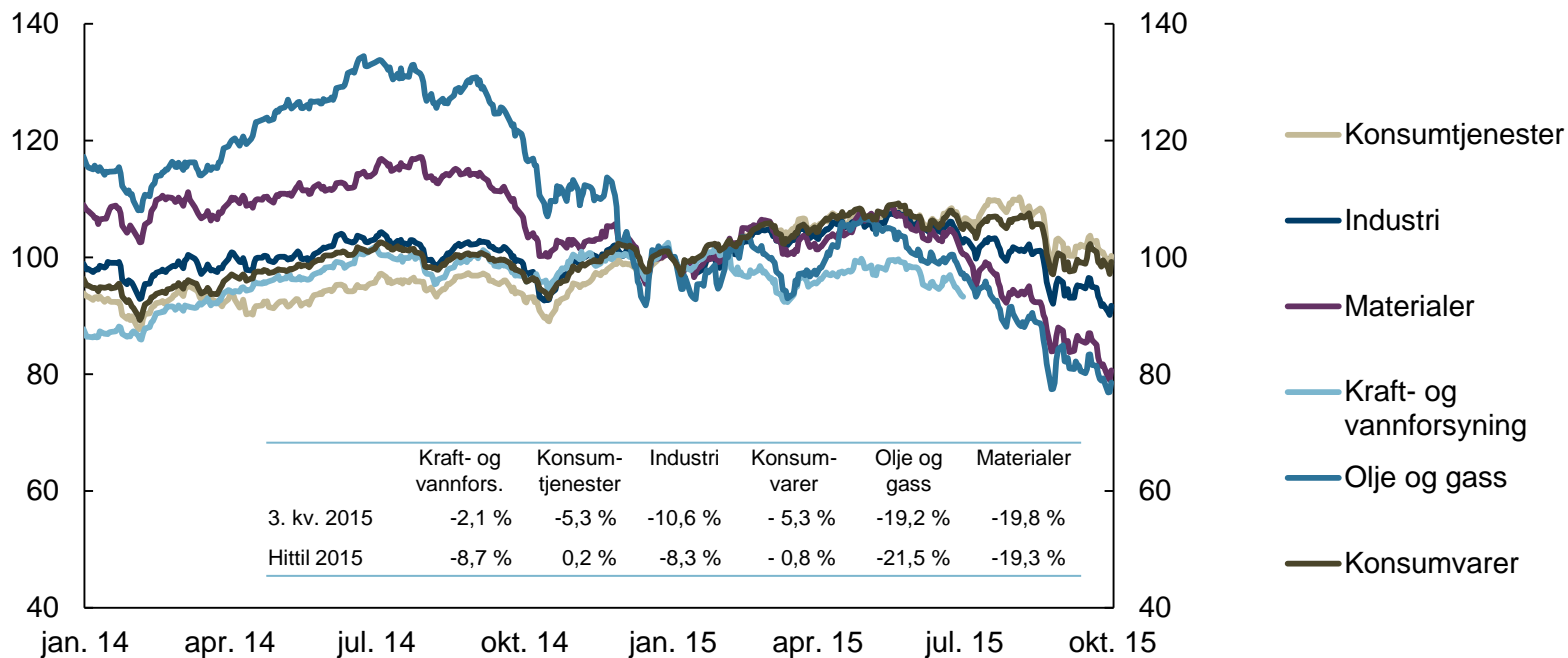
# Aksjemarkedenes utvikling

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



# Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)



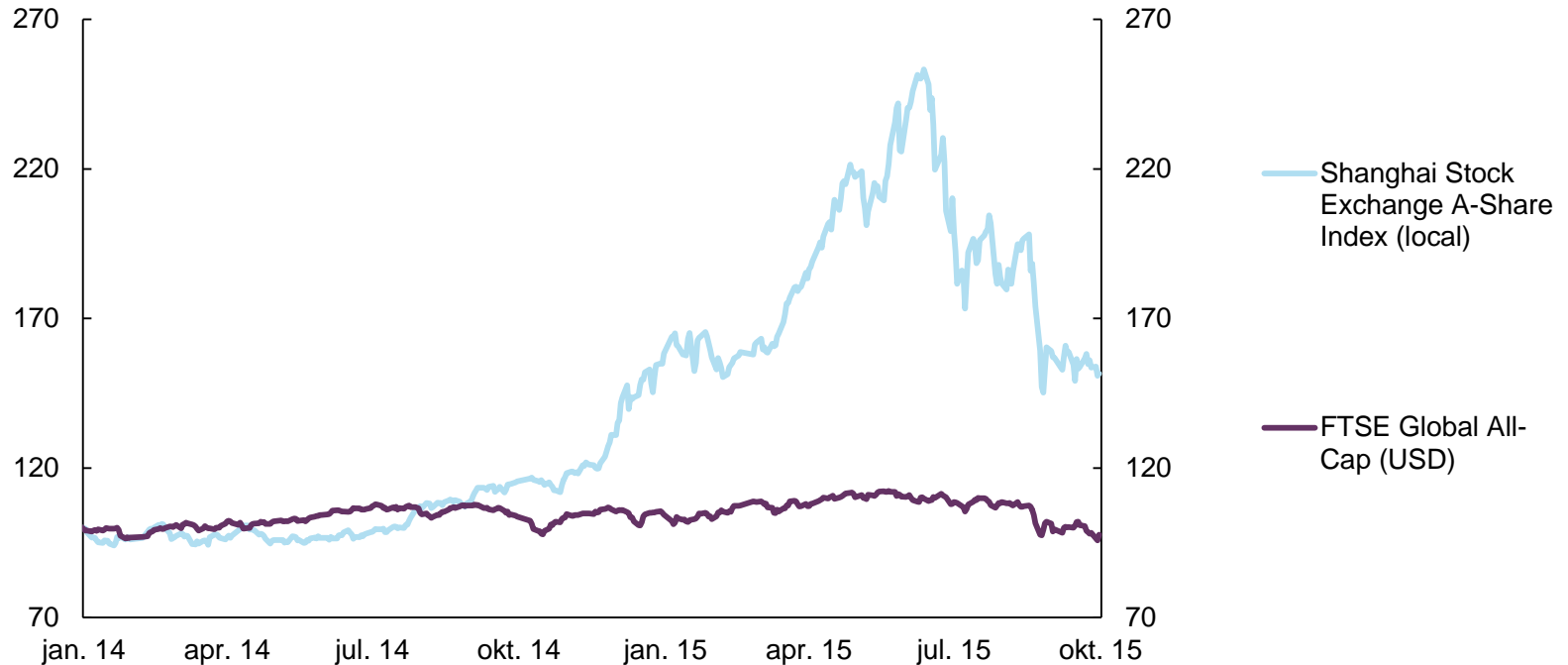
# Fremvoksende markeder og materialer

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)



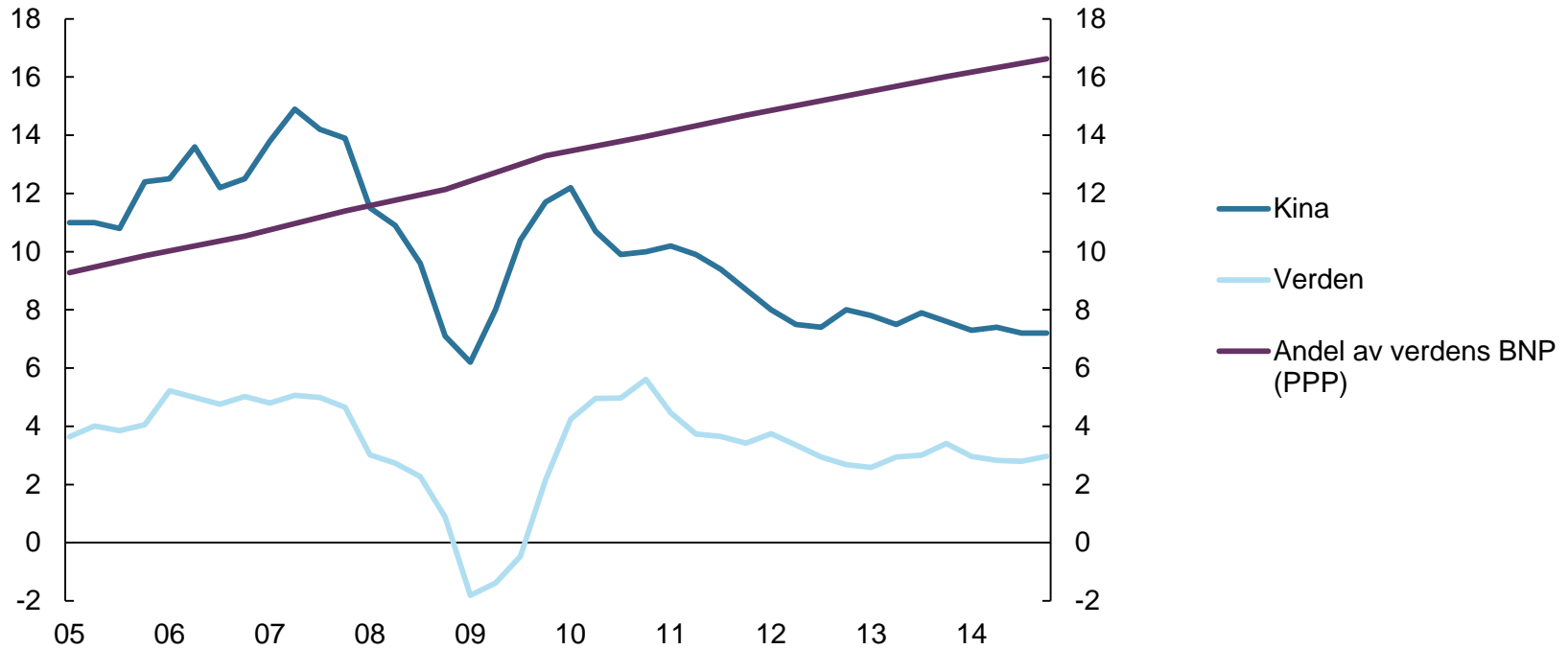
# Kursutviklingen i kinesiske aksjemarkeder

Kinesiske vs globale aksjemarkeder. Indeksert (31.12.2013 = 100)



# Kinesisk vekst

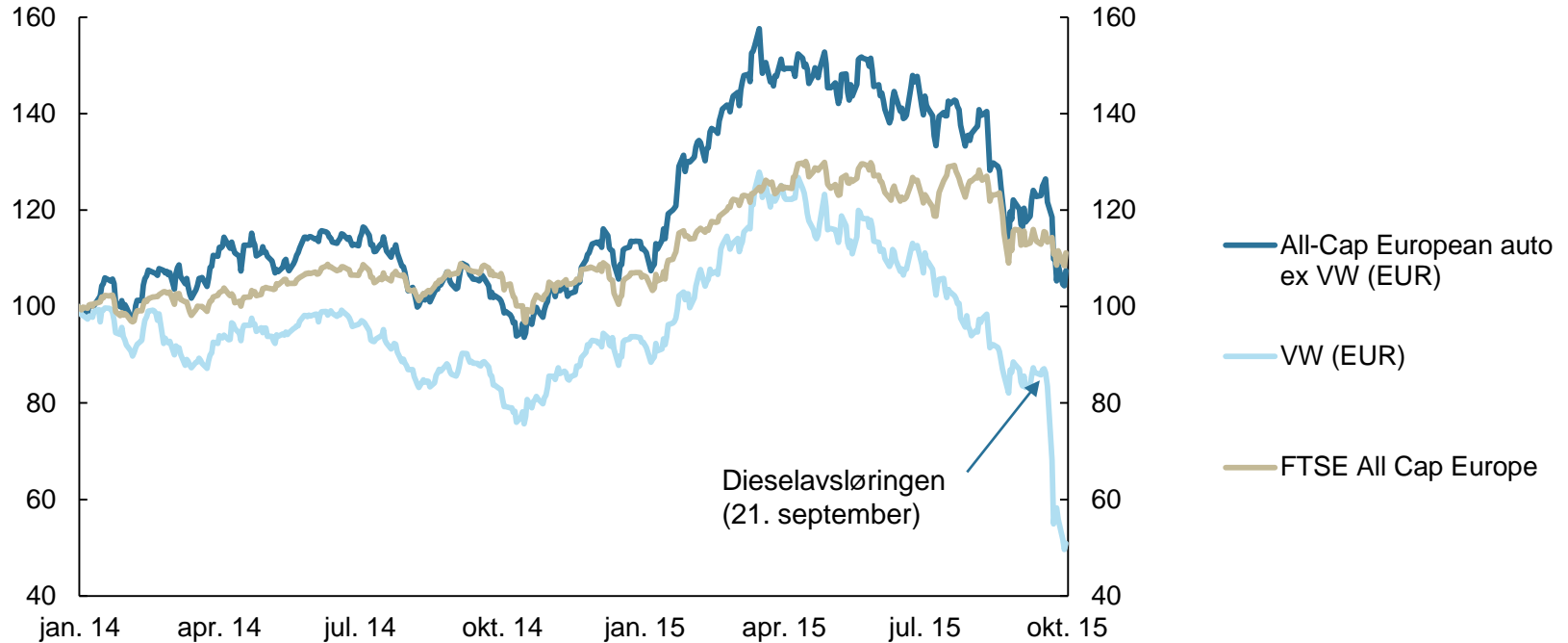
BNP-vekst på årsbasis i Kina og globalt. Kinas andel av verdens BNP. Prosent





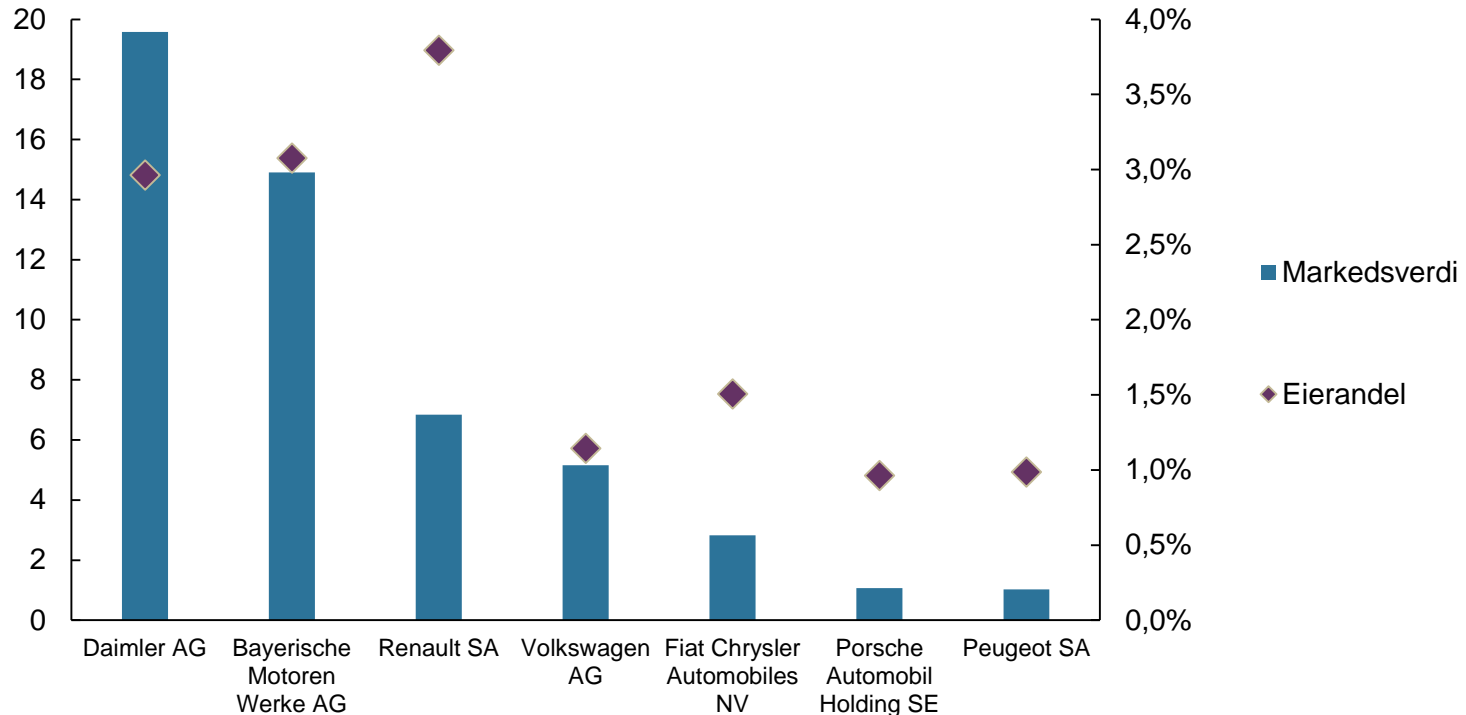
# Kursutviklingen i europeisk bilsektor

Europeisk bilsektor eks VW vs VW. Indeksert (31.12.2013 = 100)



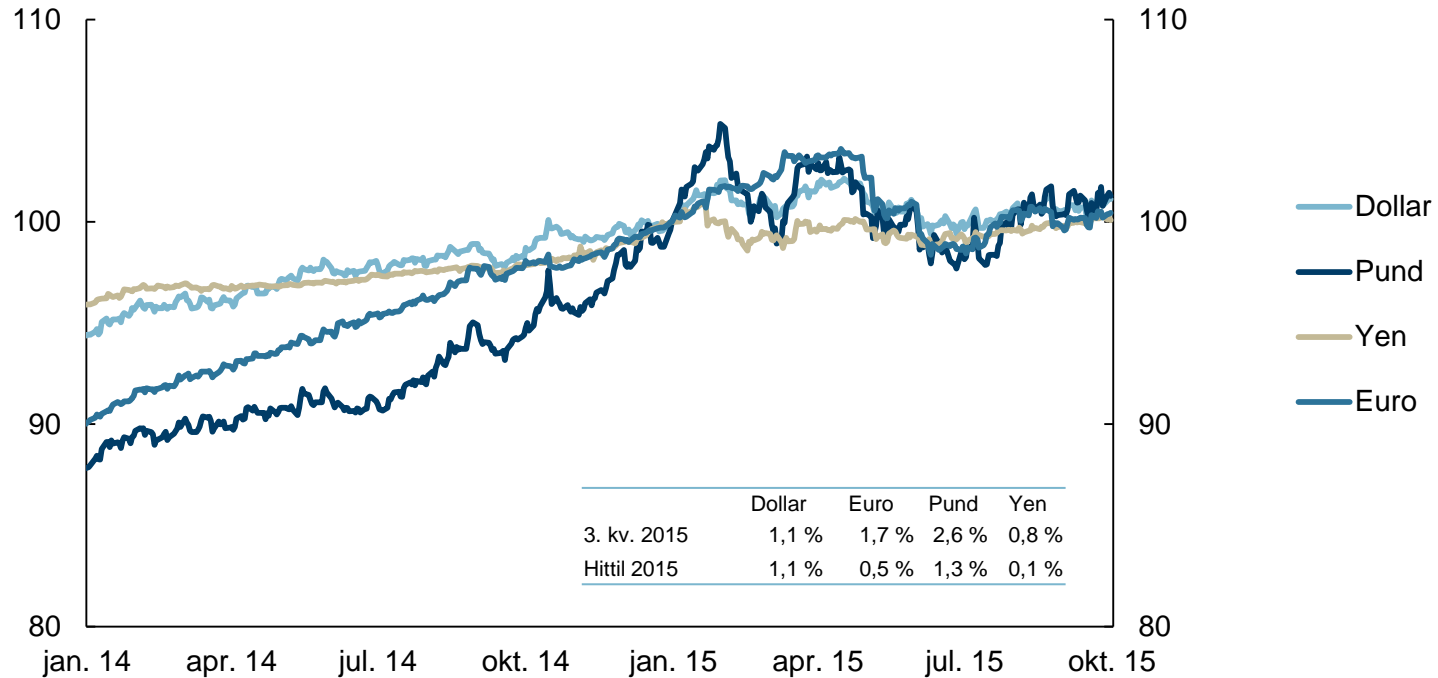
# Beholdning i europeiske bilselskaper

Per 30.09.2015. Milliarder kroner



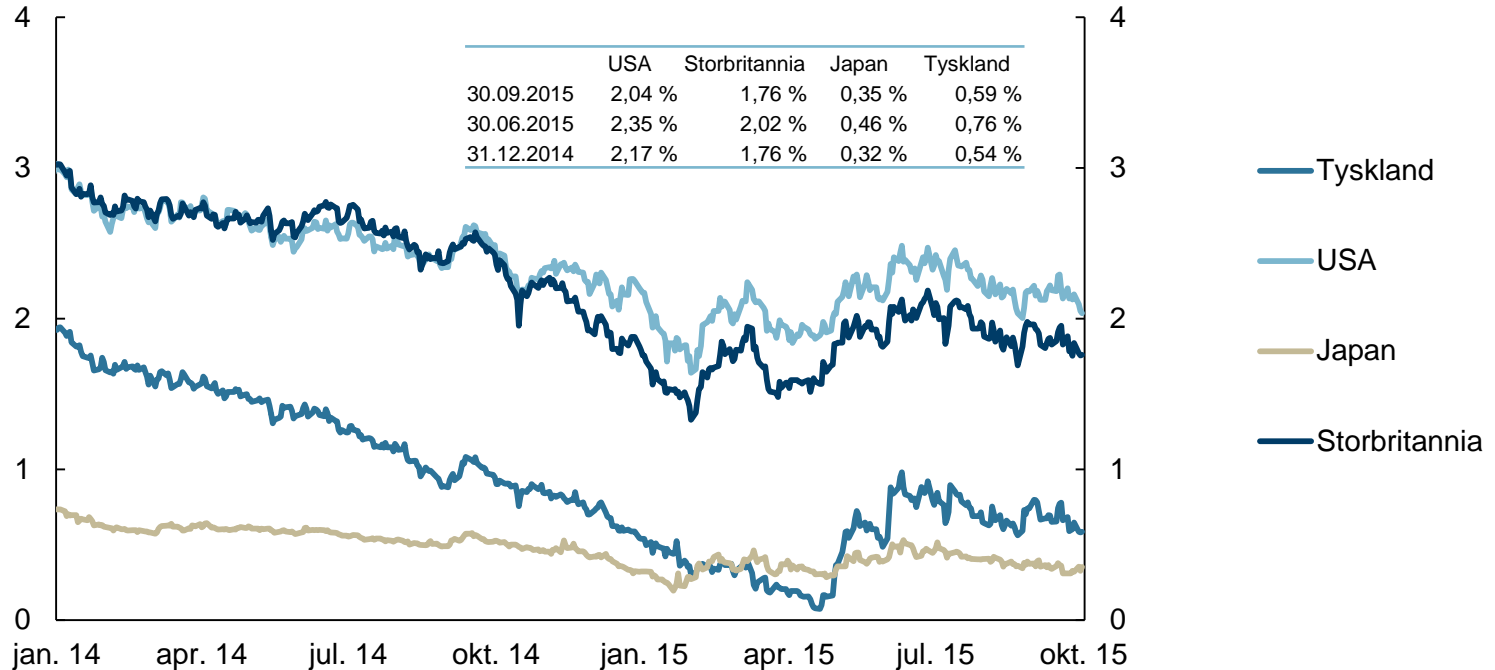
# Kursutvikling for obligasjoner

Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2014 = 100)



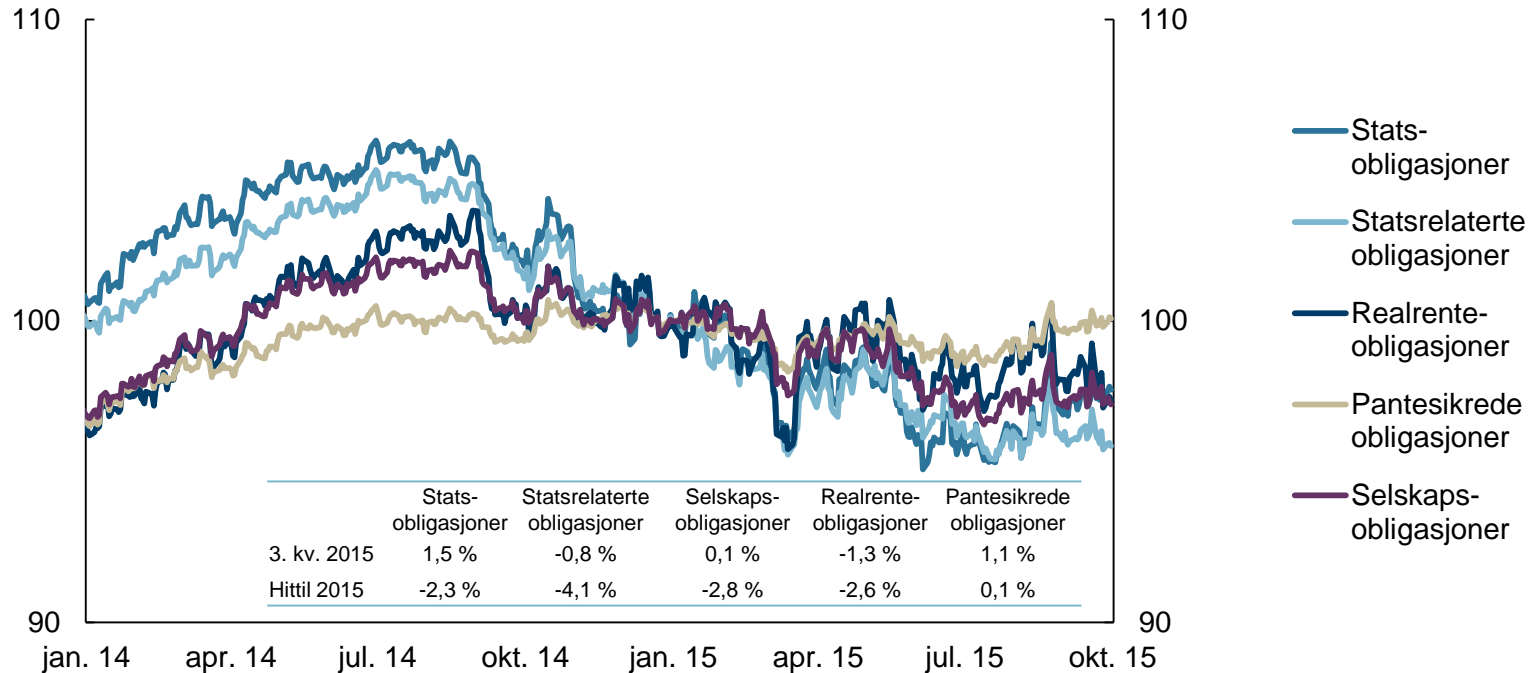
# Renter på tiårige statsobligasjoner

## Prosent



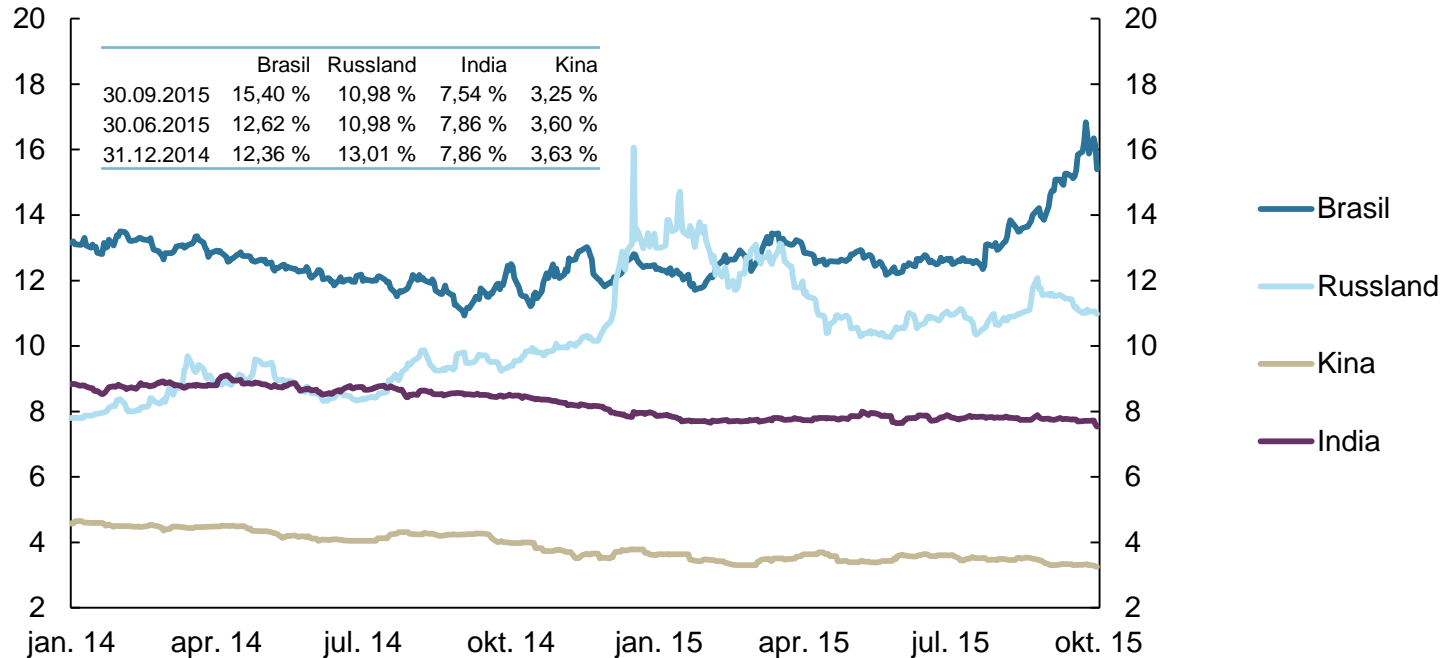
# Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)



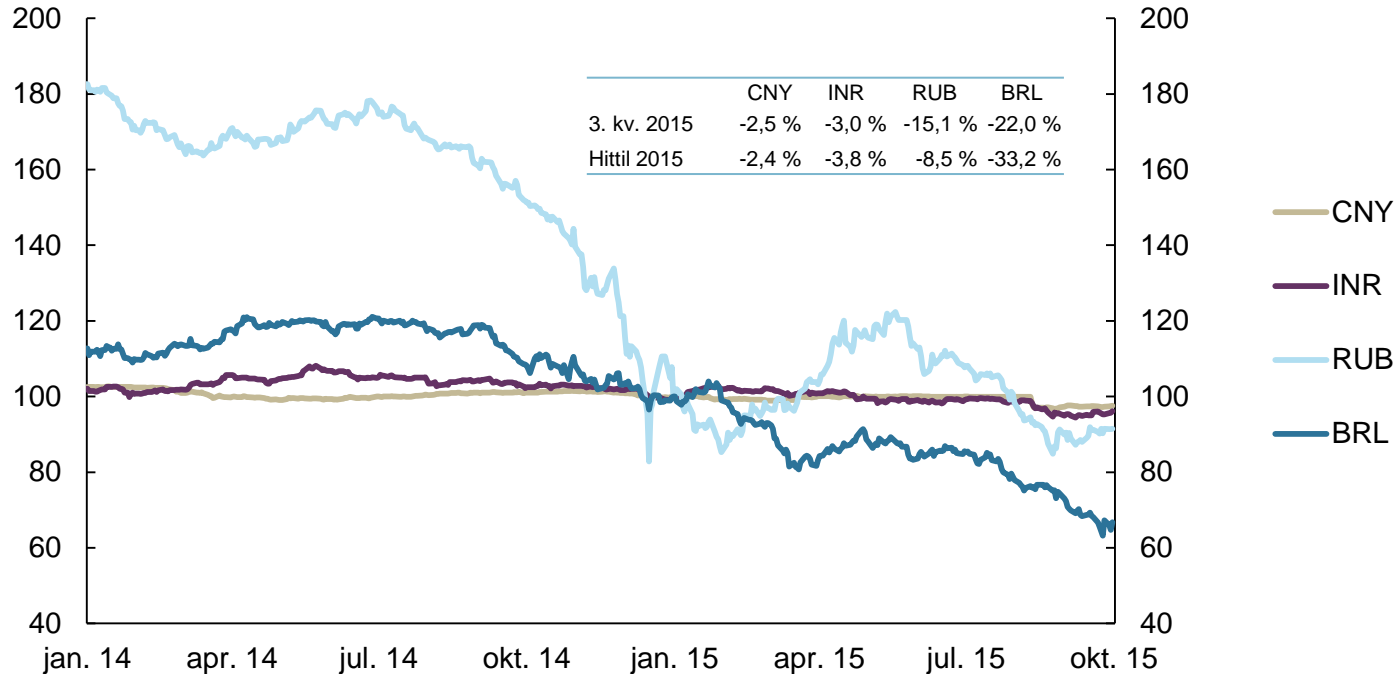
# Renter på tiårige statsobligasjoner BRIC

## Prosent



# Valutamarkedet BRIC

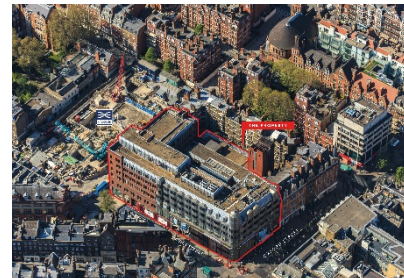
Avkastning i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)



# Nye eiendomsinvesteringer

Annonsert i tredje kvartal 2015

Beliggenhet	Partner	Kjøpssum	Andel
Europa, 8 logistikkeiendommer	Prologis	1,3 mrd NOK	50,0
San Francisco, kontorbygg	TIAA-CREF	1,3 mrd NOK	49,9
London, kontorbygg/kjøpesenter	-	3,0 mrd NOK	100,0





# Nytt eiendomskontor i Tokyo

- Utvider eiendomssatsningen til Asia
- Fokus på Tokyo og Singapore
- Eget eiendomskontor i Tokyo for å sikre viktig lokal tilstedeværelse og best mulig oppbygging av en eiendomsportefølje i markedet



# Fokus på god eierstyring

Tredje kvartal 2015

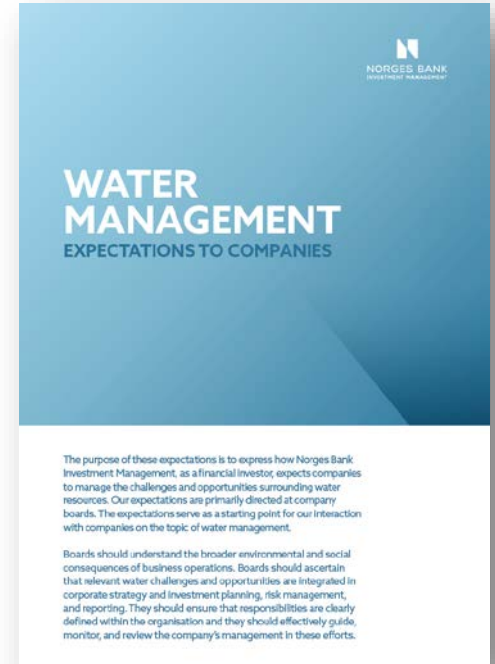
- Arrangert seminar for 180 japanske selskaper om eierstyring og selskapsledelse i japanske selskaper
- Dialog med en rekke svenske aktører om individuell stemmetelling
- Våre kommentarer til oppdaterte retningslinjer for god eierstyring og selskapsledelse



# Forventningsdokument vann

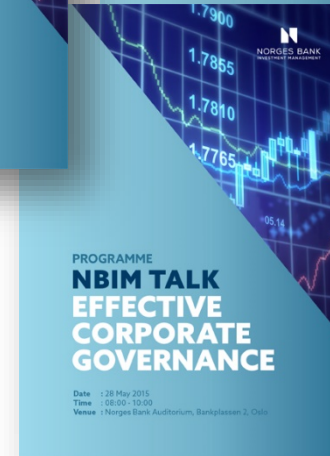
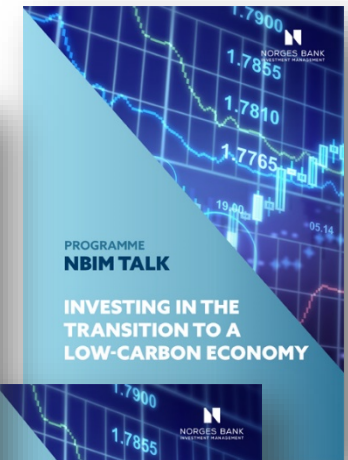
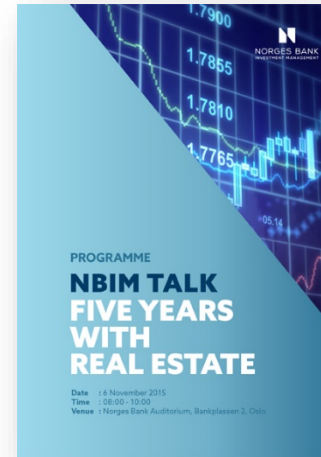
Oppdatert dokument publisert 22. oktober 2015

- Resultat av dialog med selskaper, standardsettere, akademikere og NGOer
- Utgangspunkt for dialog med selskapene og mer spisset enn tidligere
- Rettet mot selskapenes strategi, risikohåndtering, rapportering og åpenhet



# NBIM Talk 2015

- NBIM Talk er en serie med seminarer der vi tar opp sentrale temaer i forvaltningen av fondet
  - Investering i overgangen til en lav-utslippsøkonomi (27. februar 2015)
  - Effektiv eierstyring (28. mai 2015)
  - Fem år med eiendomsinvesteringer (6. november 2015)
  - Risikofaktorer (2. desember 2015)



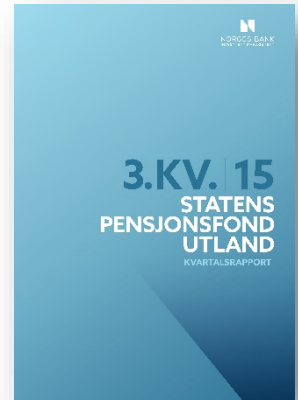
# Publisering rapporter

- Rapport om ansvarlig forvaltning – Februar 2016
- Fondets årsrapport – Mars 2016
- Utvidet rapport om risiko og resultater – Mars 2016
- Rapport om eiendomsinvesteringene – April 2016



# Hovedpunkter

- Avkastningen var -4,9 prosent i 3. kvartal 2015
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,2 prosentpoeng lavere enn avkastningen på referanseindeksene
- Markedsverdien av fondet steg med 121 milliarder kroner til 7 019 milliarder kroner
- Ved utgangen av kvartalet var aktivafordelingen
  - Aksjeinvesteringene 59,7 prosent
  - Renteinvesteringene 37,3 prosent
  - Eiendomsinvesteringene 3,0 prosent





# 3.KV. | 15

## STATENS PENSJONSFOND UTLAND

### KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE  
28. OKTOBER 2015