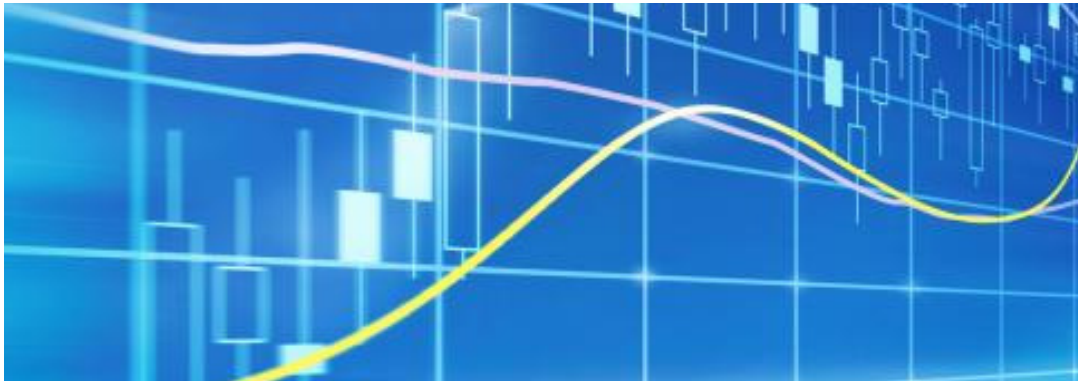
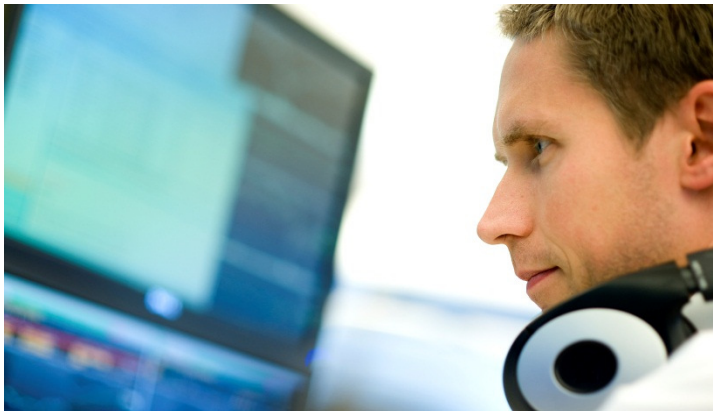


STATENS PENSJONSFOND UTLAND  
PRESSEKONFERANSE - 25. oktober 2013



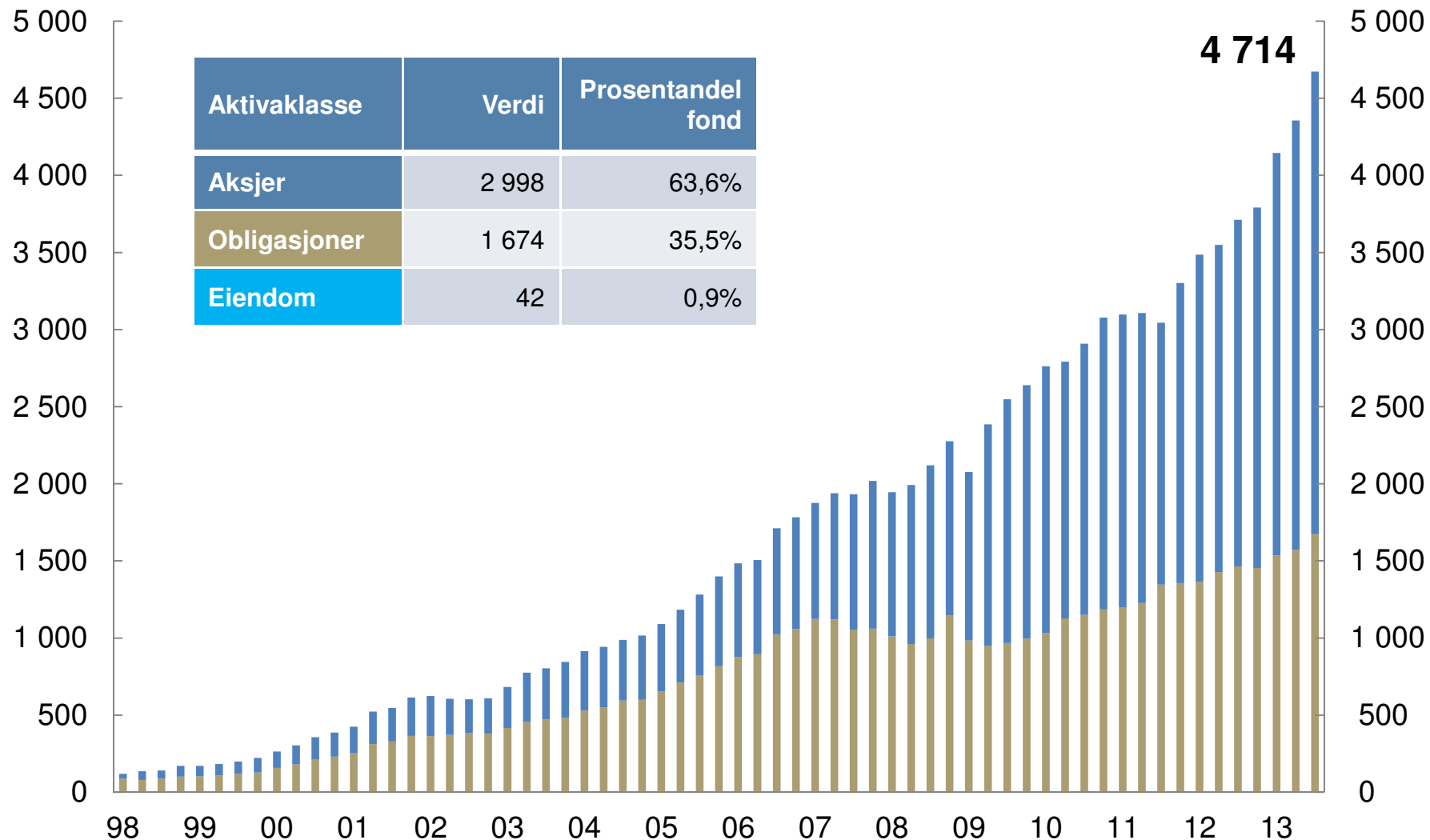
**3. KVARTAL  
2013**



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

# Fondets markedsverdi

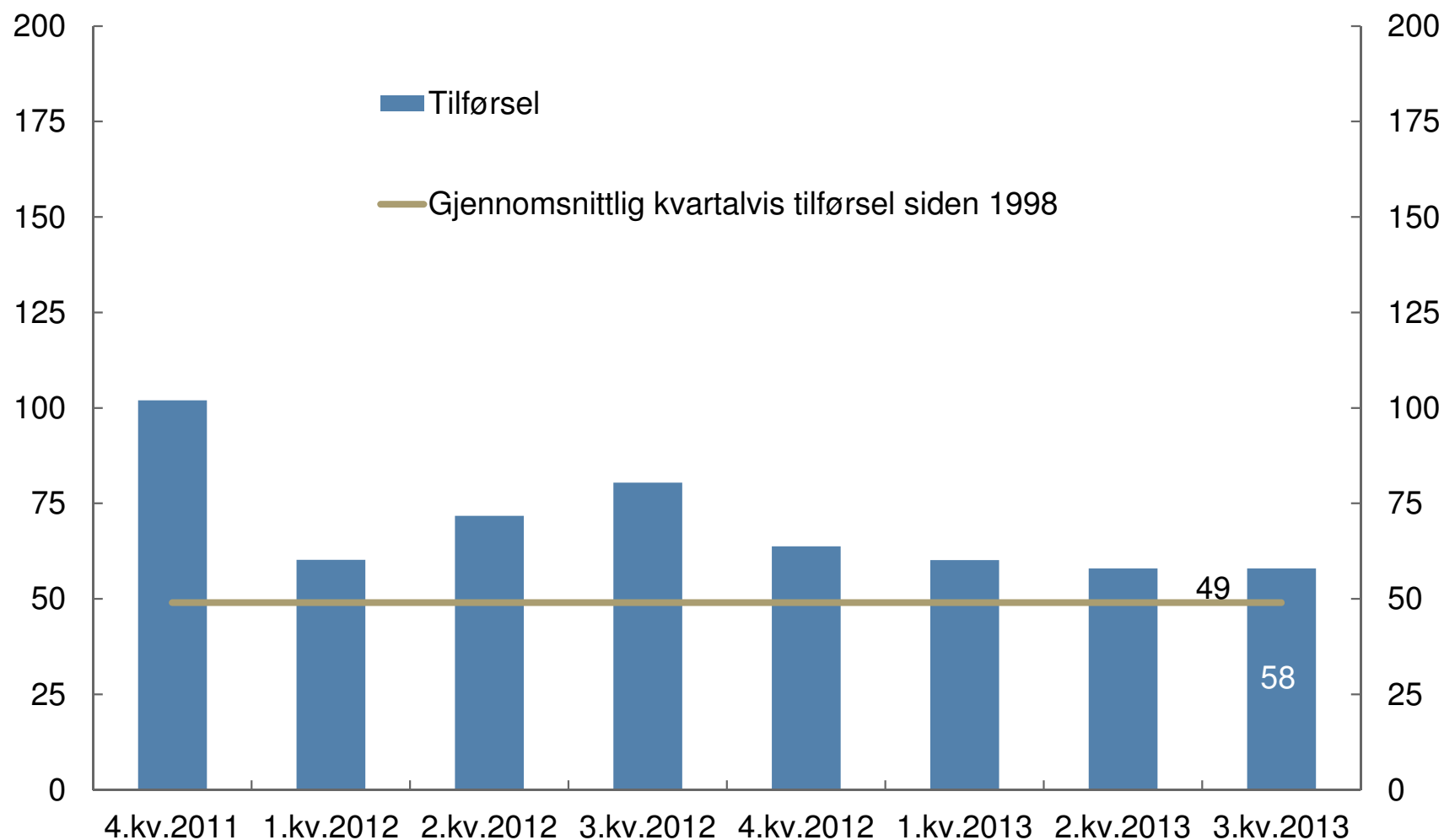
Kvartalstall. Milliarder kroner. 30. september 2013



Kilde: NBIM

# Endring i markedsverdi: Tilførsel

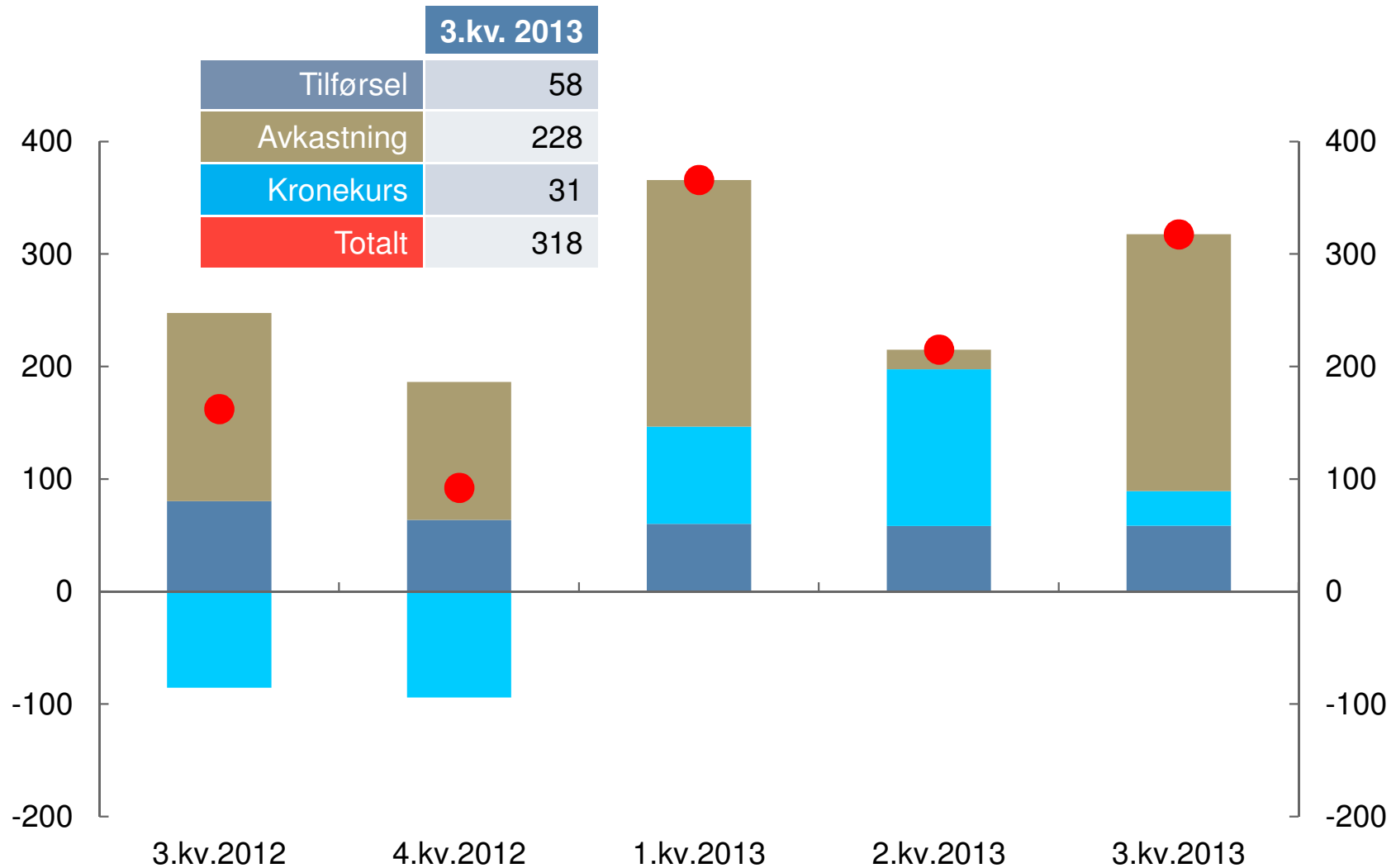
Milliarder kroner



Kilde: NBIM

# Endring i markedsverdi

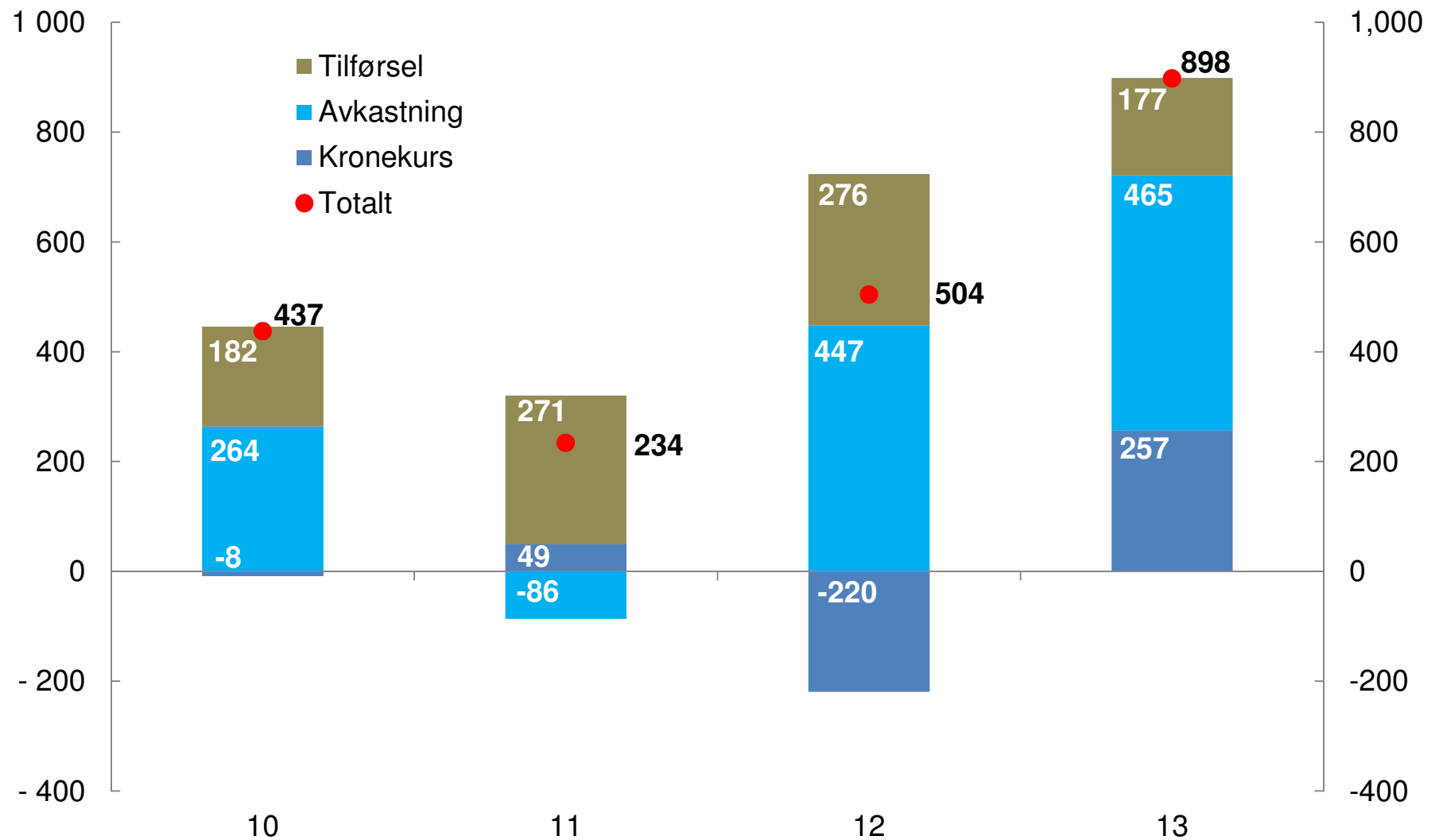
Milliarder kroner



Kilde: NBIM

# Endring i markedsverdi

Milliarder kroner. (2013 = 1.kv – 3.kv)



Kilde: NBIM

# Verdiutvikling siden 1996

Milliarder kroner

	3.kv. 2013	2.kv. 2013
Fondets markedsverdi	4 714	4 397
Samlet brutto tilførsel	3 239	3 180
Samlede forvaltningskostnader	23	22
Kronekursjustering	-74	-105
Fondets avkastning	1 572	1 344

Kilde: NBIM

# Historiske nøkkeltall

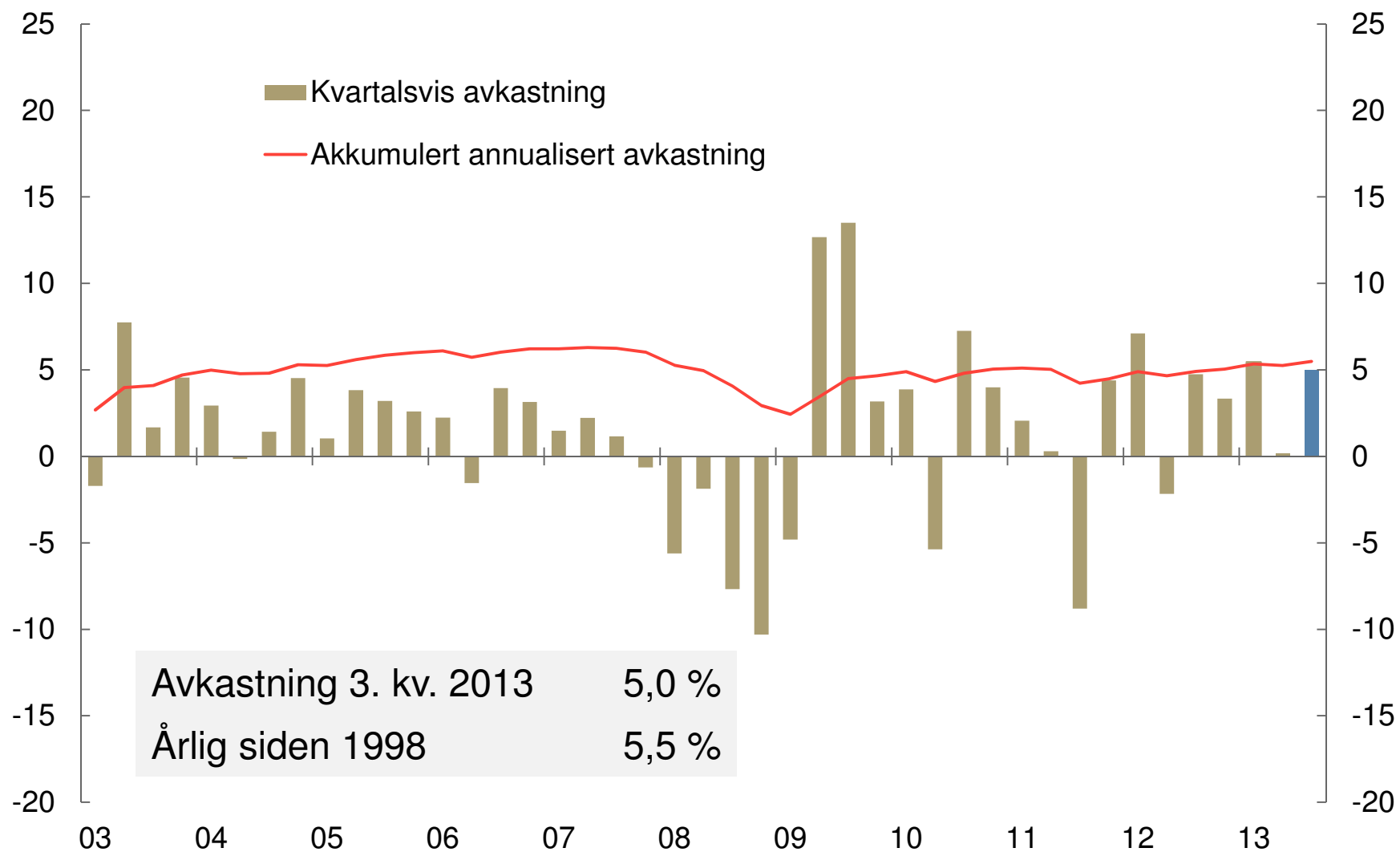
Målt i fondets valutakurv. Prosent. Annualisert

	Siste 12 mnd.	Siste 10 år	Siden 1.1.98
Brutto årlig avkastning	14,47	6,29	5,49
Årlig prisvekst	1,38	2,15	1,91
Årlige forvaltningskostnader	0,06	0,10	0,09
Årlig netto realavkastning	12,85	3,96	3,41

Kilde: NBIM

# Kvartalsvis avkastning

Prosent

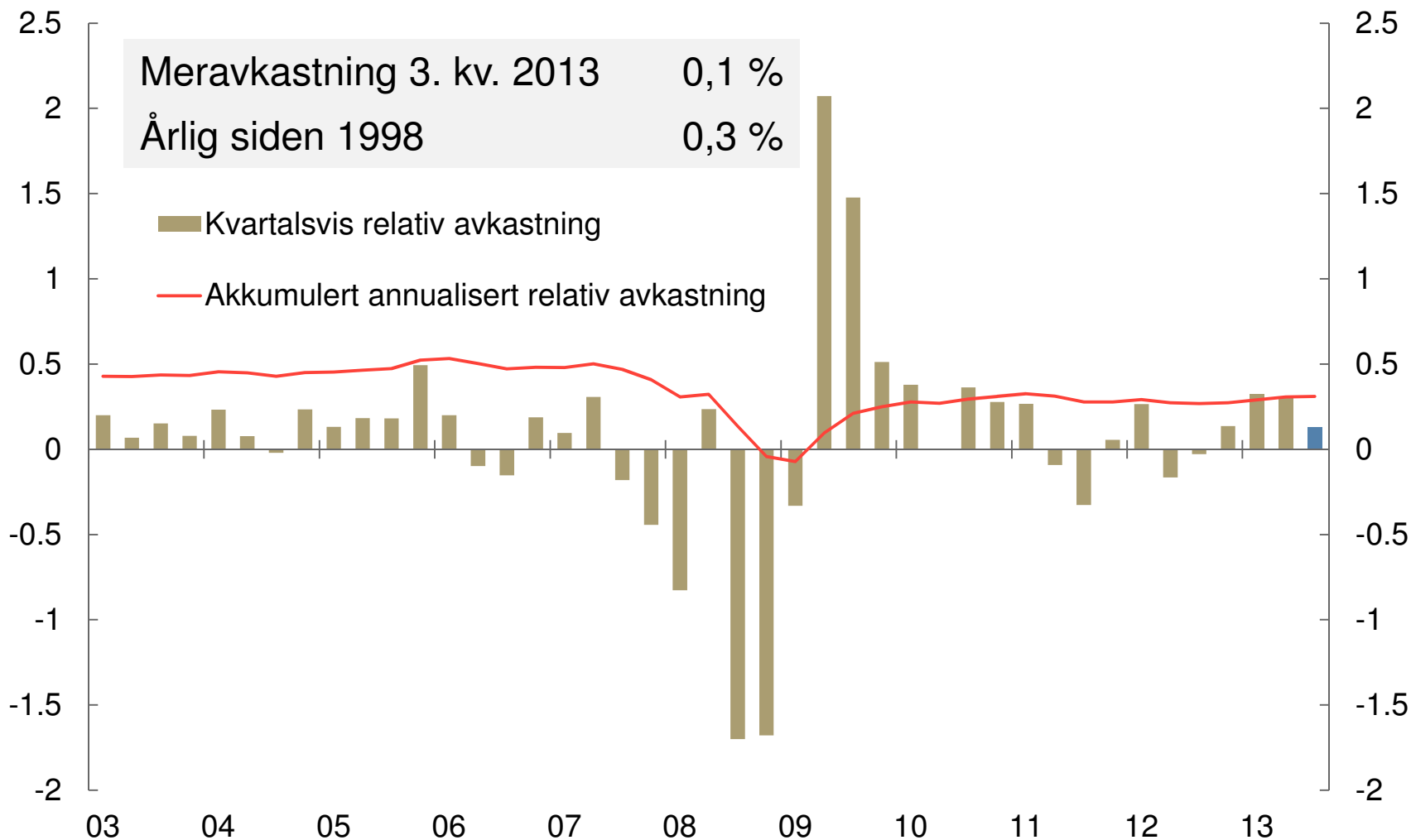


Kilde: NBIM



# Kvartalsvis meravkastning\*

Prosentpoeng

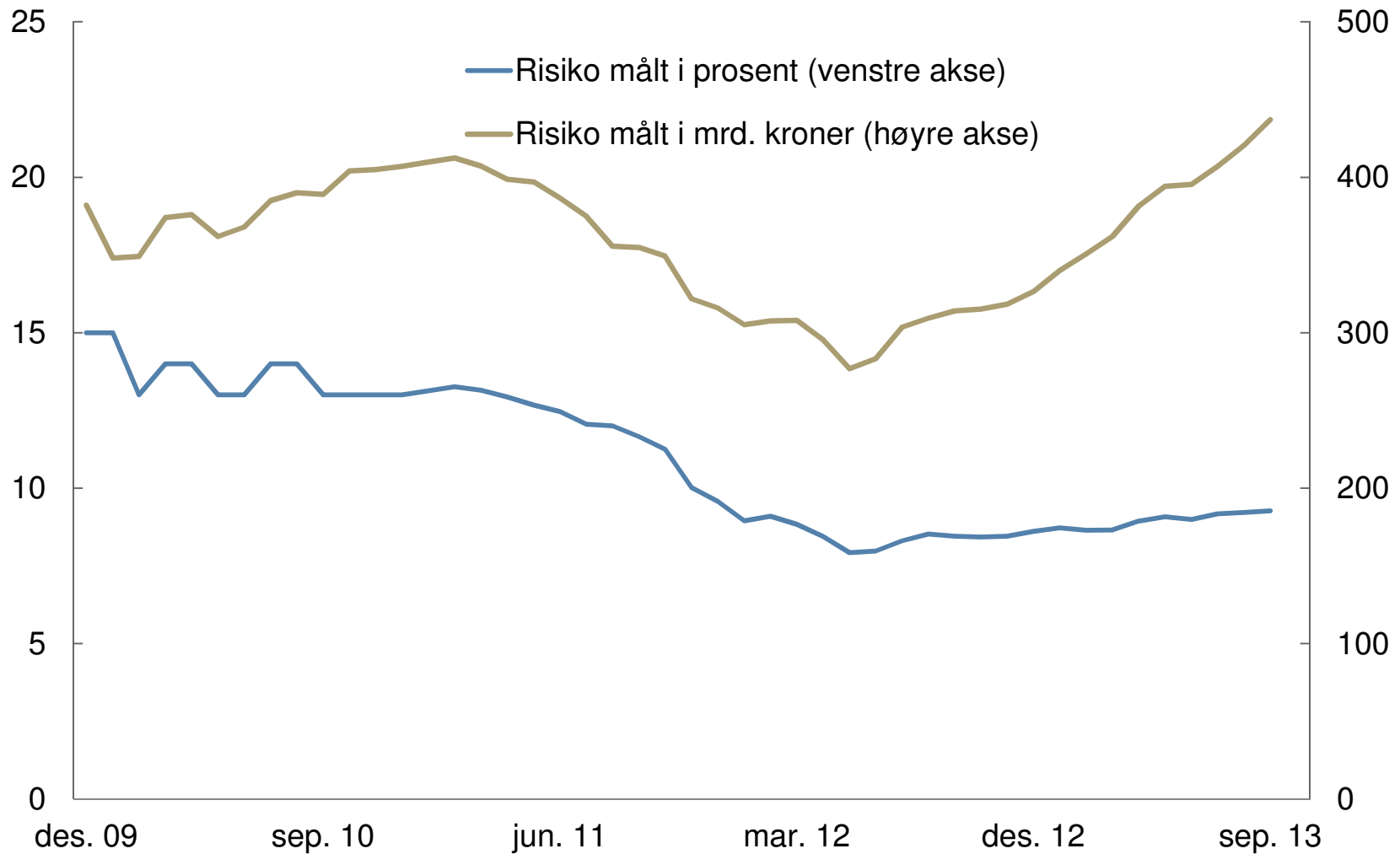


\* Eksklusive eiendomsinvesteringer

Kilde: NBIM

# Forventet absolutt volatilitet

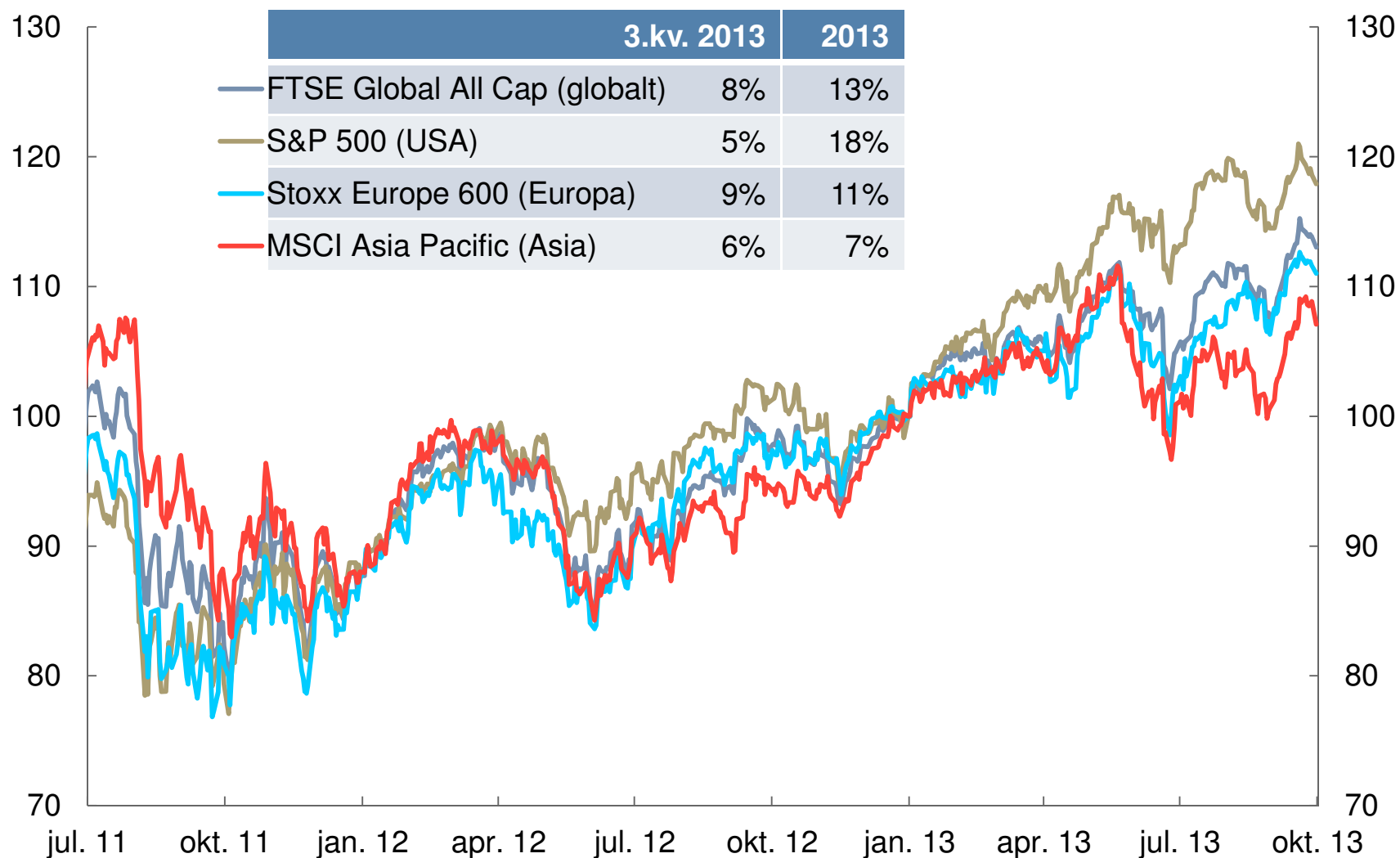
Prosent og milliarder kroner



Kilde: NBIM

# Utviklingen i regionale aksjemarkeder

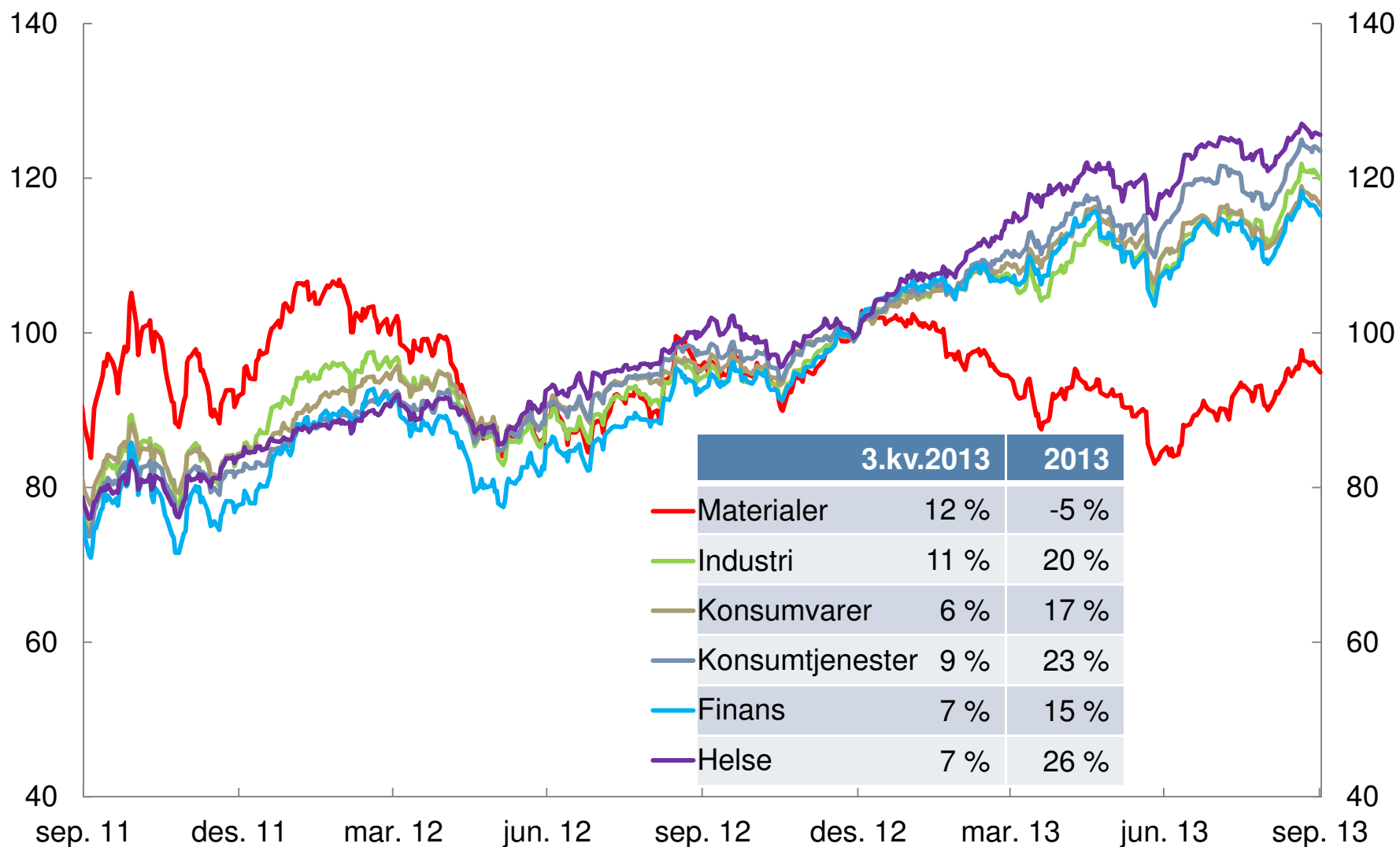
Målt i USD og EUR (Stoxx). Indeksert (31.12.2012 = 100)



Kilde: Bloomberg

# Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

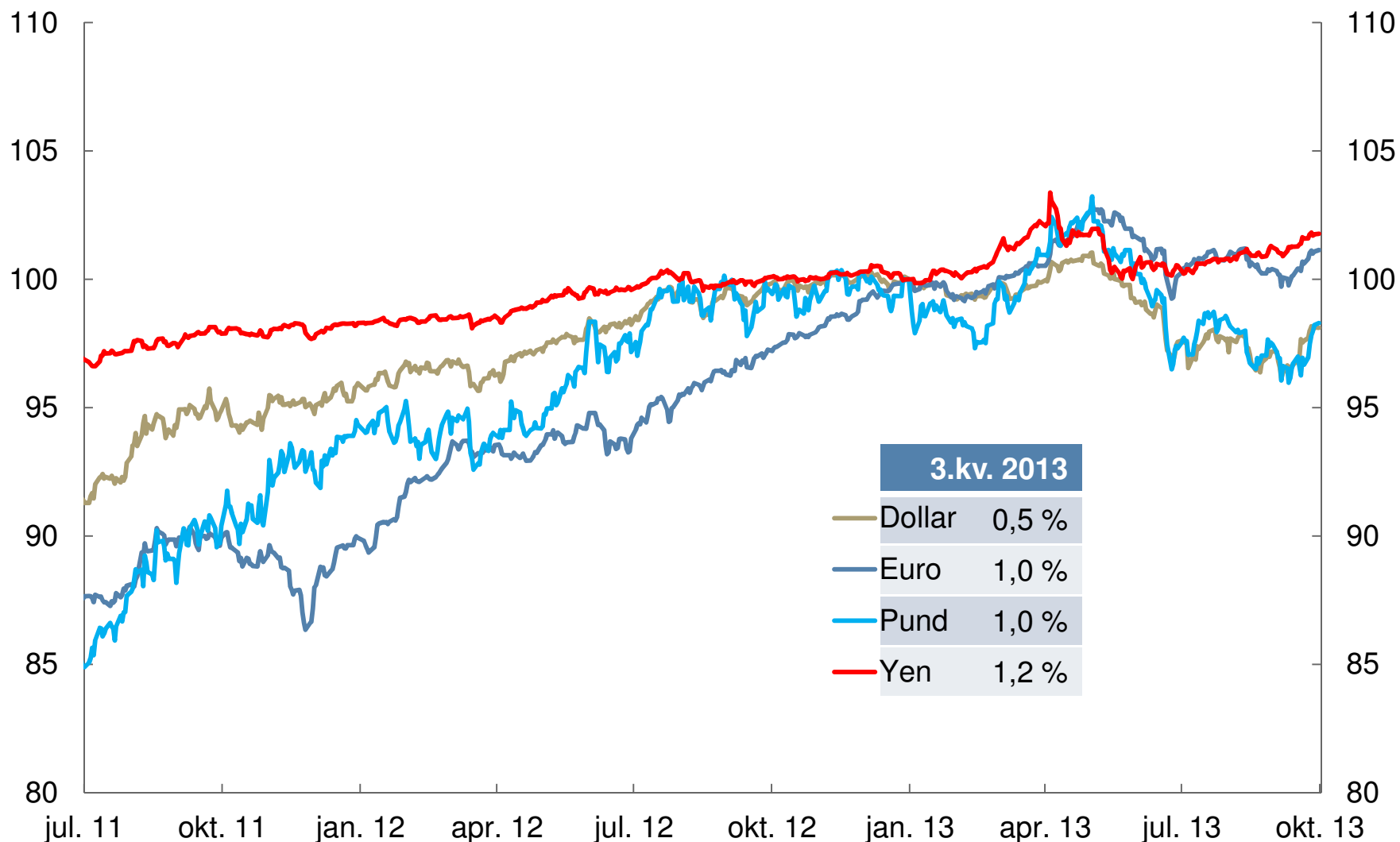
FTSE Global All Cap-indeksen. Målt i USD. Indeksert (31.12.2012 = 100)



Kilde: FTSE

# Kursutvikling for obligasjoner i ulike valutaer

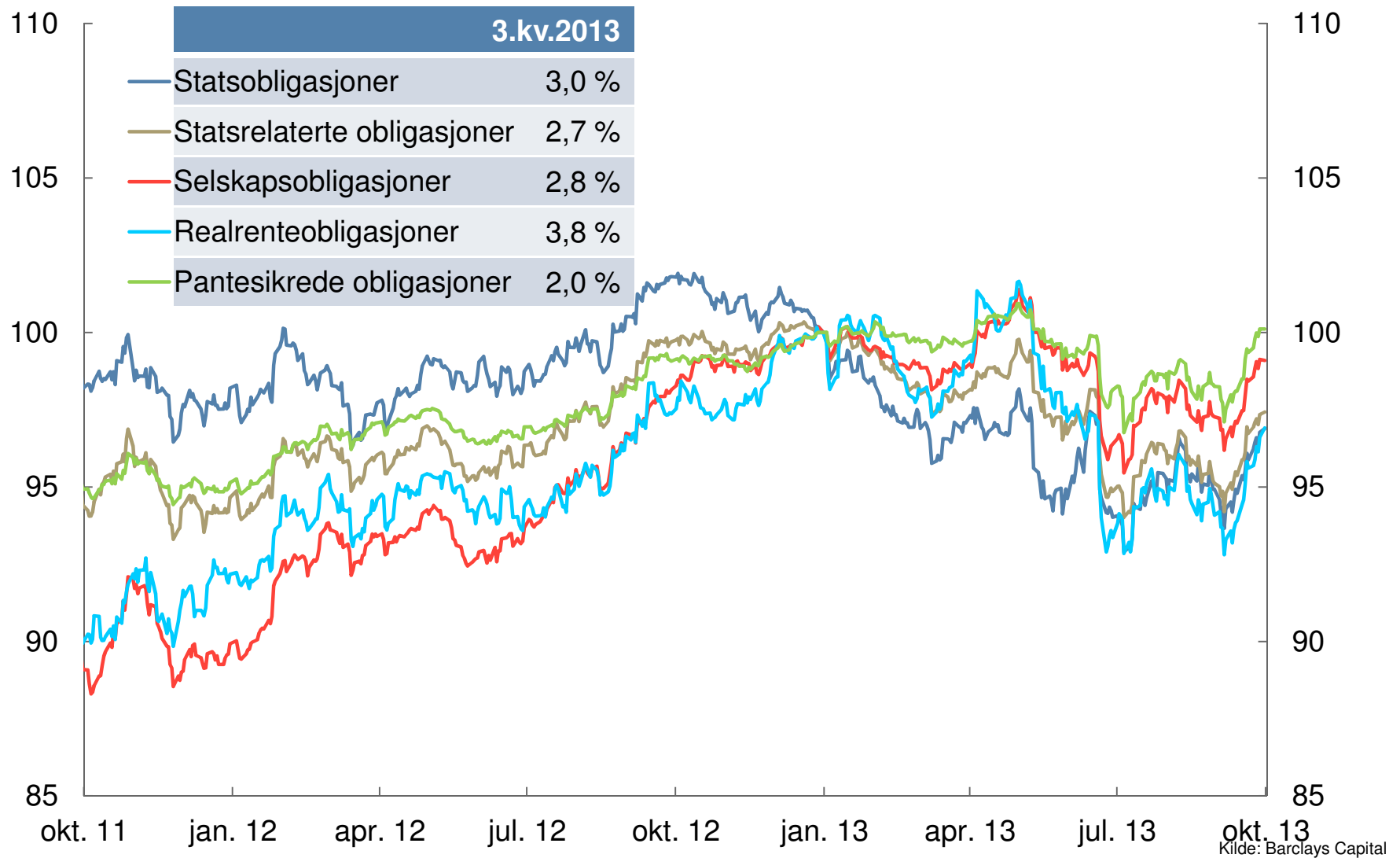
Barclays Global Aggregate Index. Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2012 = 100)



Kilde: Barclays Capital

# Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

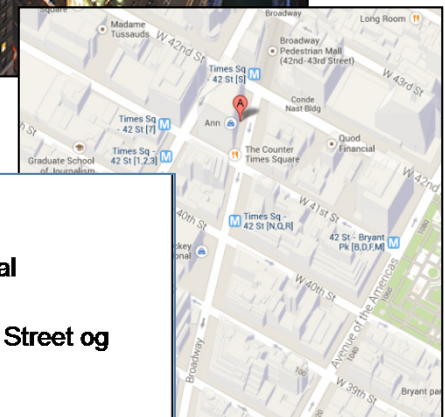
Barclays Global Aggregate Index. Målt i USD. Indeksert (31.12.2012 = 100)



Kilde: Barclays Capital

# Nye eiendomsinvesteringer i 3. kvartal

- Avtale om å kjøpe ett kontorbygg i New York: Times Square Tower
  - Partnerskap med Boston Properties, Inc.
  - Eiendommen er totalt verdsatt til 1,52 milliarder dollar, tilsvarende 9,26 milliarder kroner
  - NBIMs 45 prosent andel utgjør 684 millioner dollar, Boston Properties har 55 prosent
  - Boston Properties vil forestå eiendomsforvaltningstjenester på vegne av partnerskapet
  - Avtalen ble signert 6. september og gjennomført 9. oktober

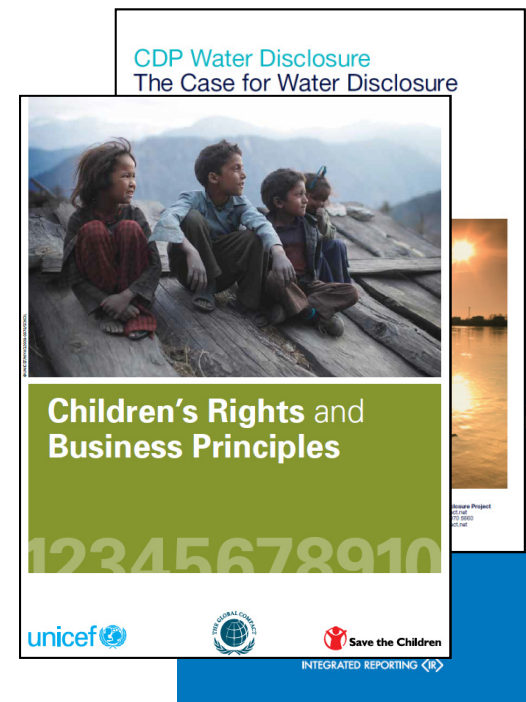


## Times Square Tower

- Ferdigstilt 2004
- 115 200 m<sup>2</sup> utleieareal
- 47 etasjer
- Et kvartal; 41<sup>st</sup> / 42<sup>nd</sup> Street og Broadway / 7<sup>th</sup> Ave

# Støtte til utvikling av internasjonale prinsipper og standarder

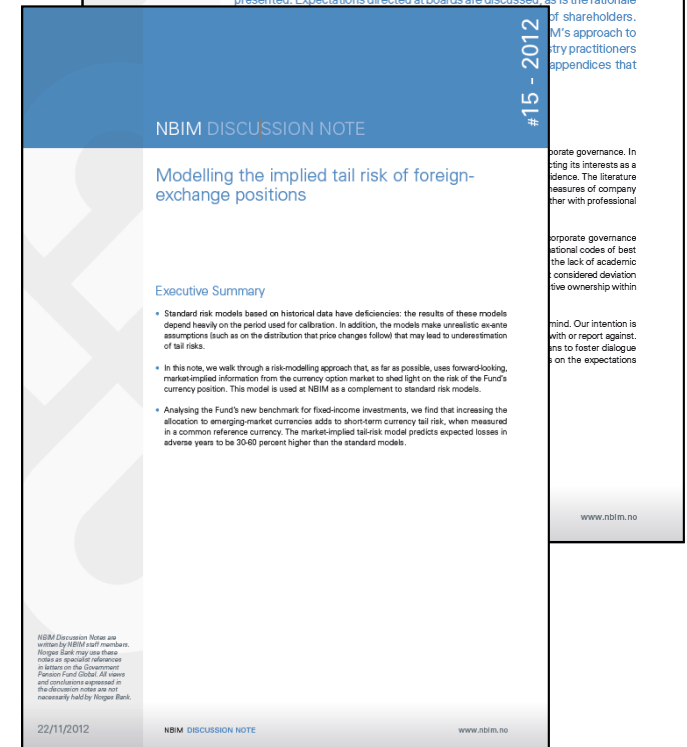
- Støtte til UNICEFs prinsipper for barn og næringslivets samfunnsansvar
- Brev til International Integrated Reporting Council
- Dialog med CDP Water Disclosure





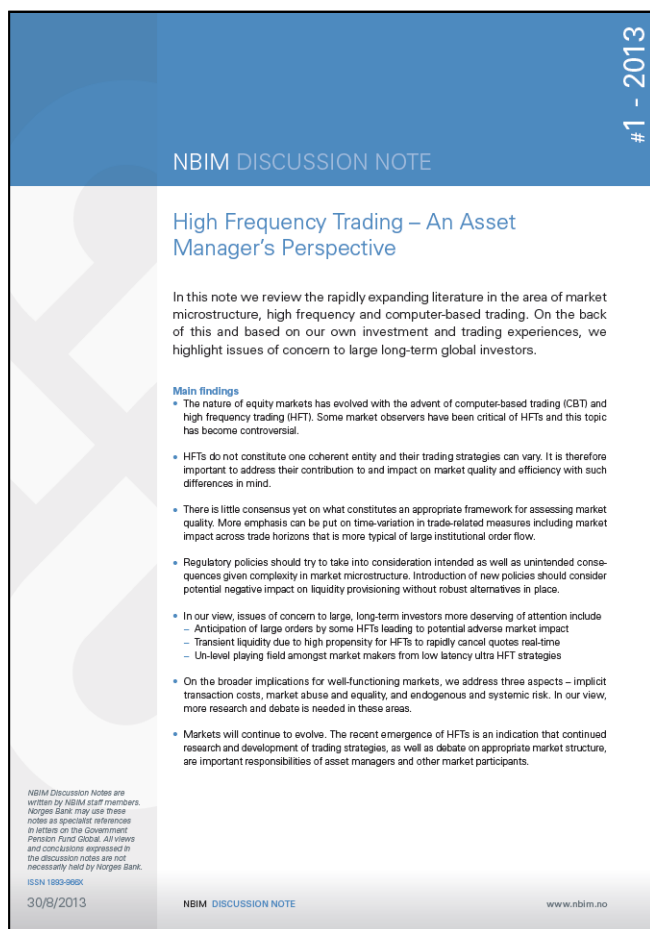
# 17 diskusjonsnotater publisert

- The Value Effect
- Modelling the implied tail risk of foreign exchange
- Corporate governance
- Well-functioning financial markets
- A Survey of the Small-firm Effect
- Board appointment practices – an international overview
- Risks and Rewards of Inflation-Linked
- The Structure of Inflation-Linked Bond Markets
- Capturing Systematic Risk
- Alternatives to a Market-value-weighted Index
- Risks and Rewards in Emerging Equity Markets
- Economic Growth and Equity Returns
- The History of Rebalancing of the Fund
- Empirical Analysis of Rebalancing Strategies
- Return Predictability and Implications for Rebalancing
- Time-varying expected returns and investor heterogeneity: foundations for rebalancing
- High Frequency Trading – An Asset Manager's Perspective



# NBIM diskusjonsnotat

«High Frequency Trading (HFT) – An Asset Manager’s Perspective»



- Elektronisk handel har ikke ledet til enklere handel
- HFT er et problem for gjennomsiktigheten i markedet
- Kostnadene har ikke falt

# Hovedpunkter i tredje kvartal

- Avkastningen på fondet var 5,0 prosent
- Avkastning på aksjeinvesteringene var 7,6 prosent
- Meravkastningen var på 0,1 prosentpoeng
- Markedsverdien av fondet steg med 318 milliarder kroner til 4 714 milliarder kroner



**NBIM**

Norges Bank Investment Management

