



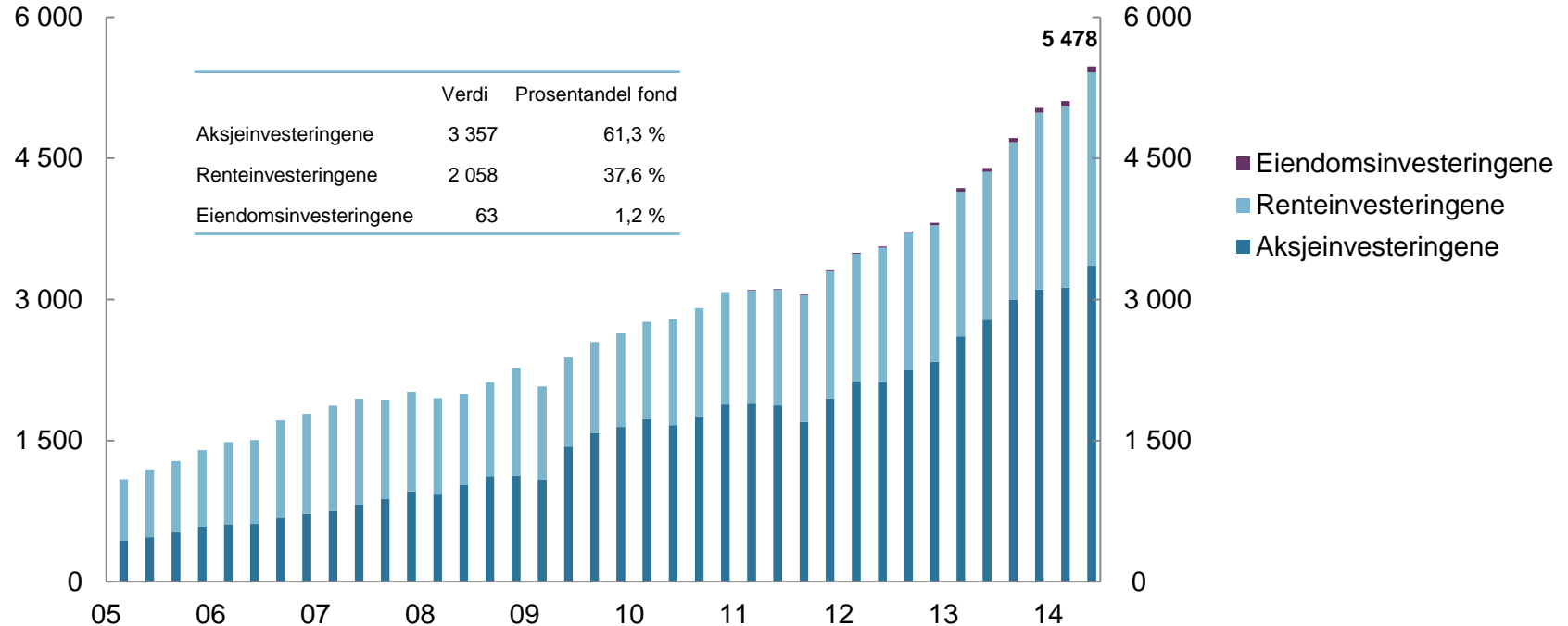
2.KV. | 14

STATENS PENSJONSFOND UTLAND KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
20. AUGUST 2014

Markedsverdi

Per 30.6.2014. Milliarder kroner

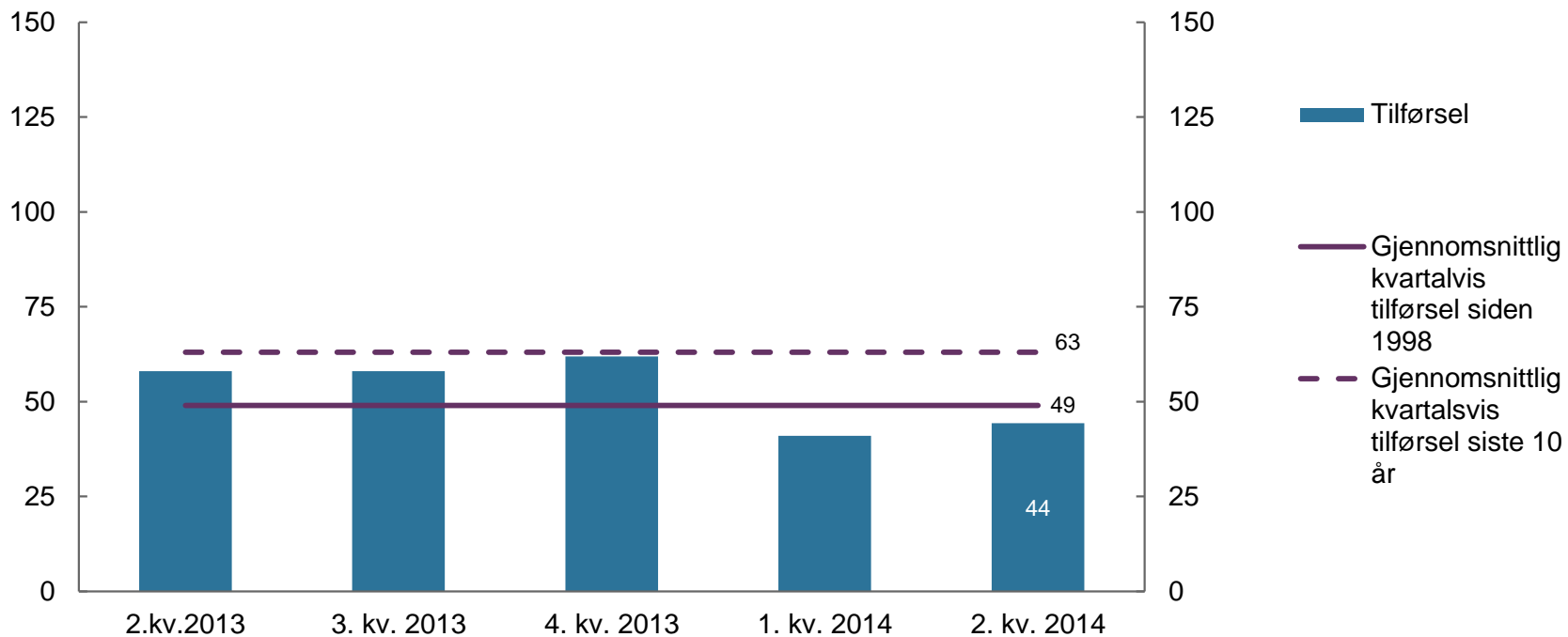


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel

Milliarder kroner

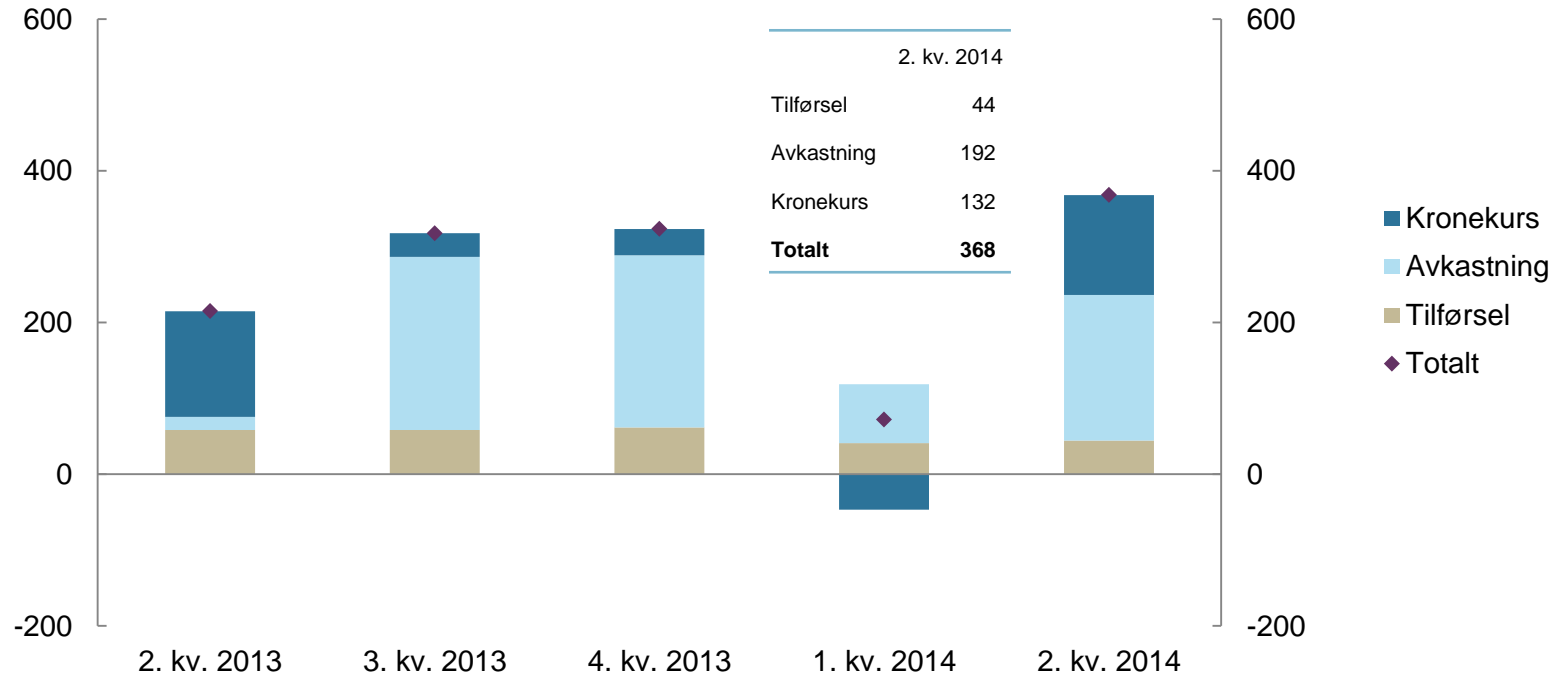


Kilde: Norges Bank Investment Management



Kvartalsvis endring i markedsverdi

Milliarder kroner

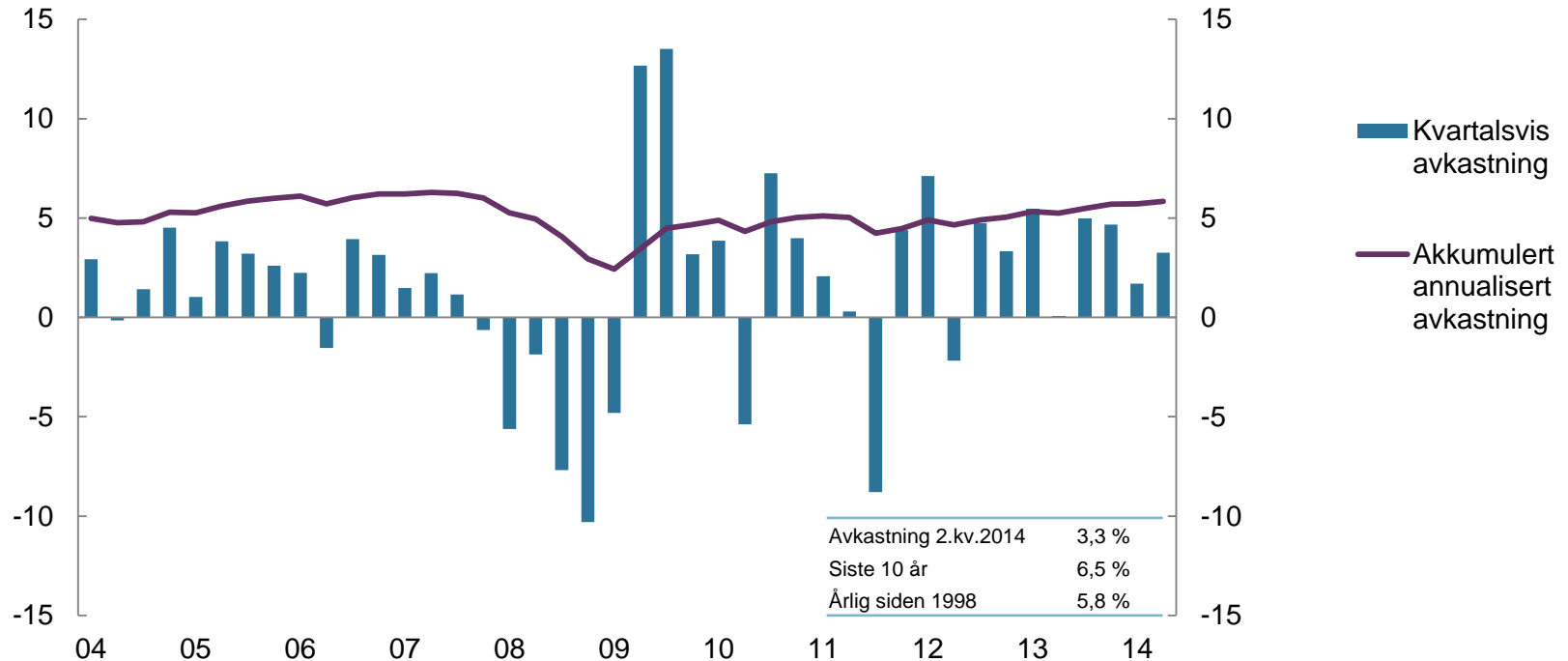


Kilde: Norges Bank Investment Management



Kvartalsvis avkastning

Prosent

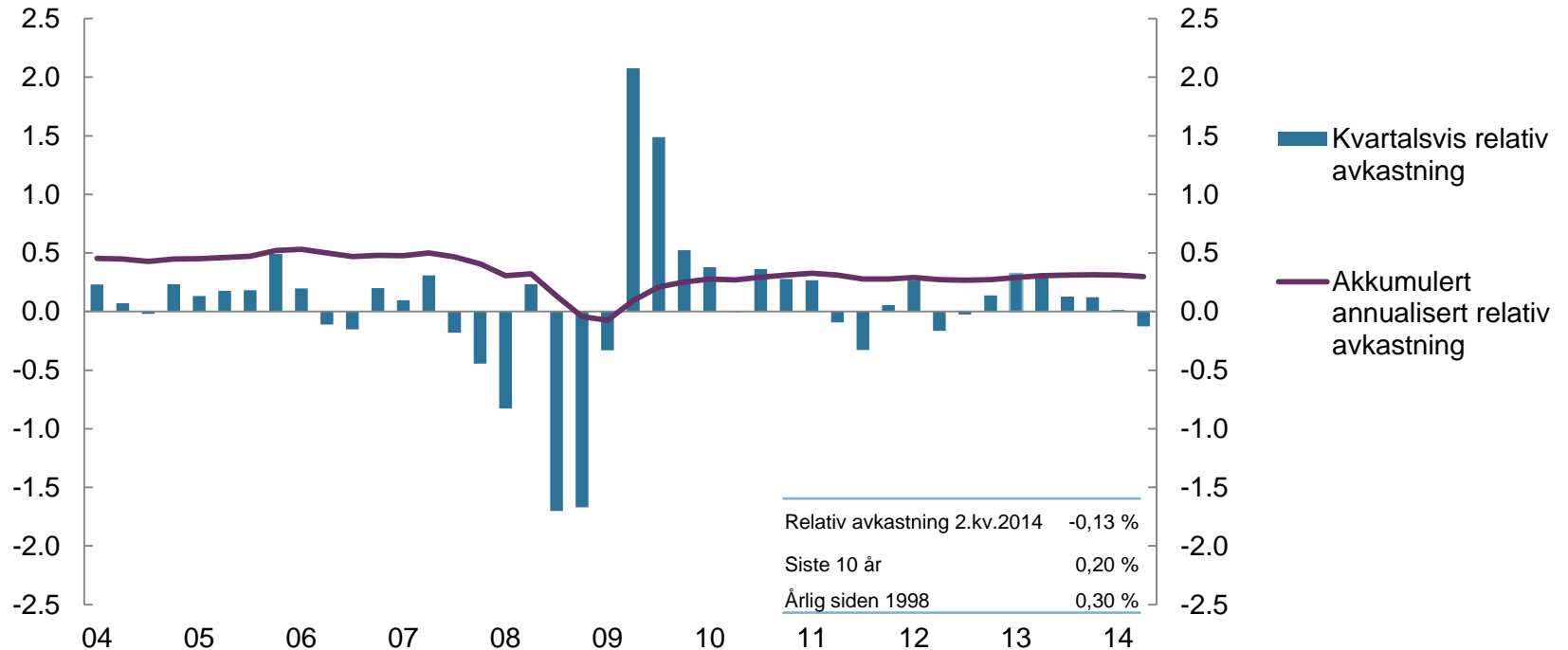


Kilde: Norges Bank Investment Management



Kvartalsvis relativ avkastning

Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management



Verdiutvikling siden 1996

Milliarder kroner

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondets markedsverdi	5 478	5 038	3 816
Samlet brutto tilførsel	3 389	3 302	3 060
Samlet forvaltningsgodtgjøring	25	24	21
Kronekursjustering	45	-39	-331
Samlet avkastning	2 069	1 799	1 107



Historiske nøkkeltall

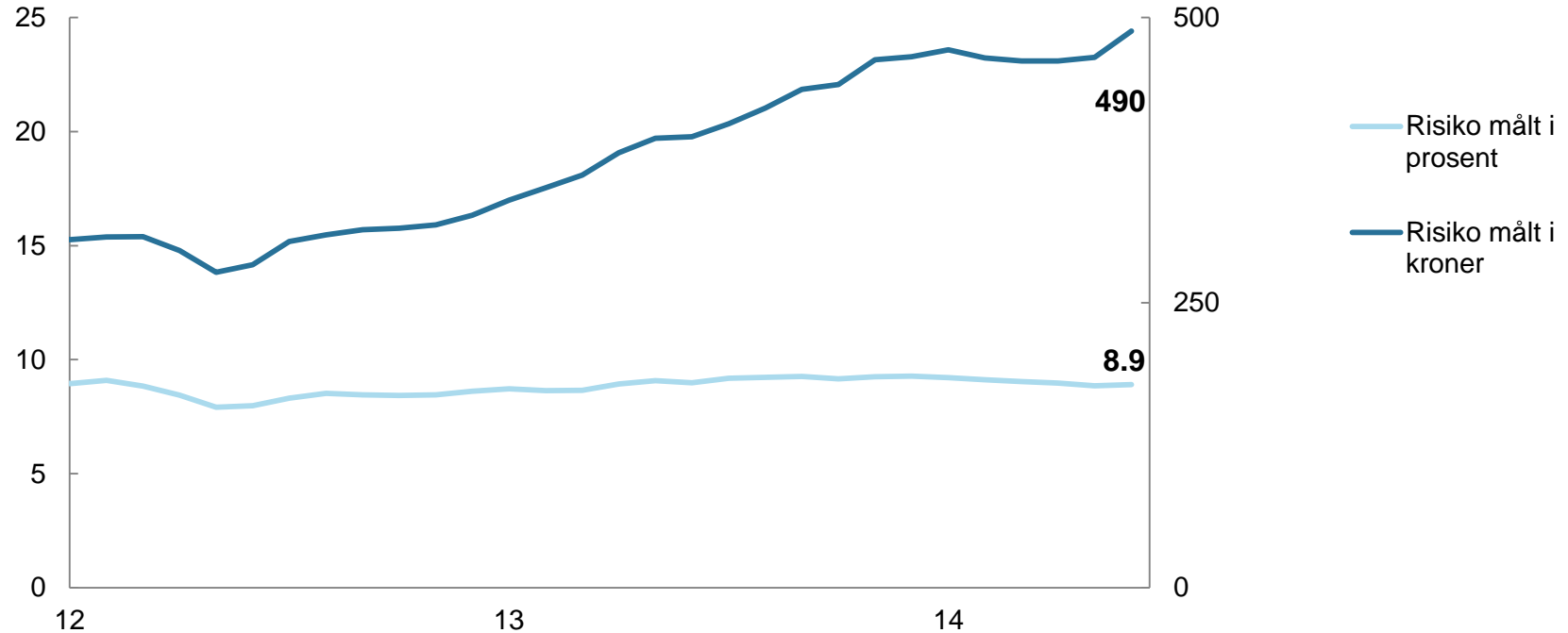
Målt i internasjonal valutakurv

	Siste 12 mnd.	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Avkastning (prosent)	15,41	6,64	5,84
Årlig prisvekst (prosent)	1,83	2,13	1,92
Årlige forvaltningskostnader (prosent)	0,06	0,09	0,09
Årlig netto realavkastning (prosent)	13,26	4,22	3,75



Forventet absolutt volatilitet

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

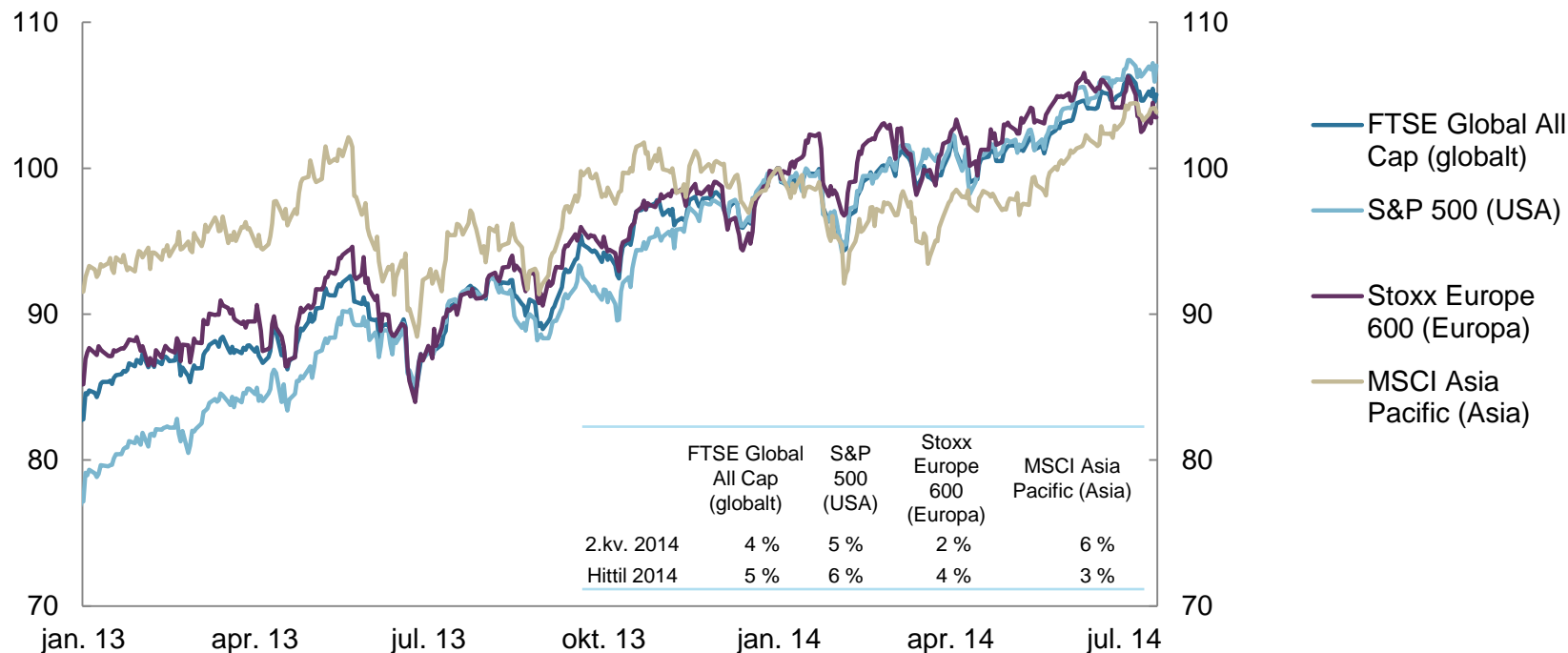


Kilde: FTSE, Norges Bank Investment Management



Aksjemarkedenes utvikling

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert (31.12.2013 = 100)

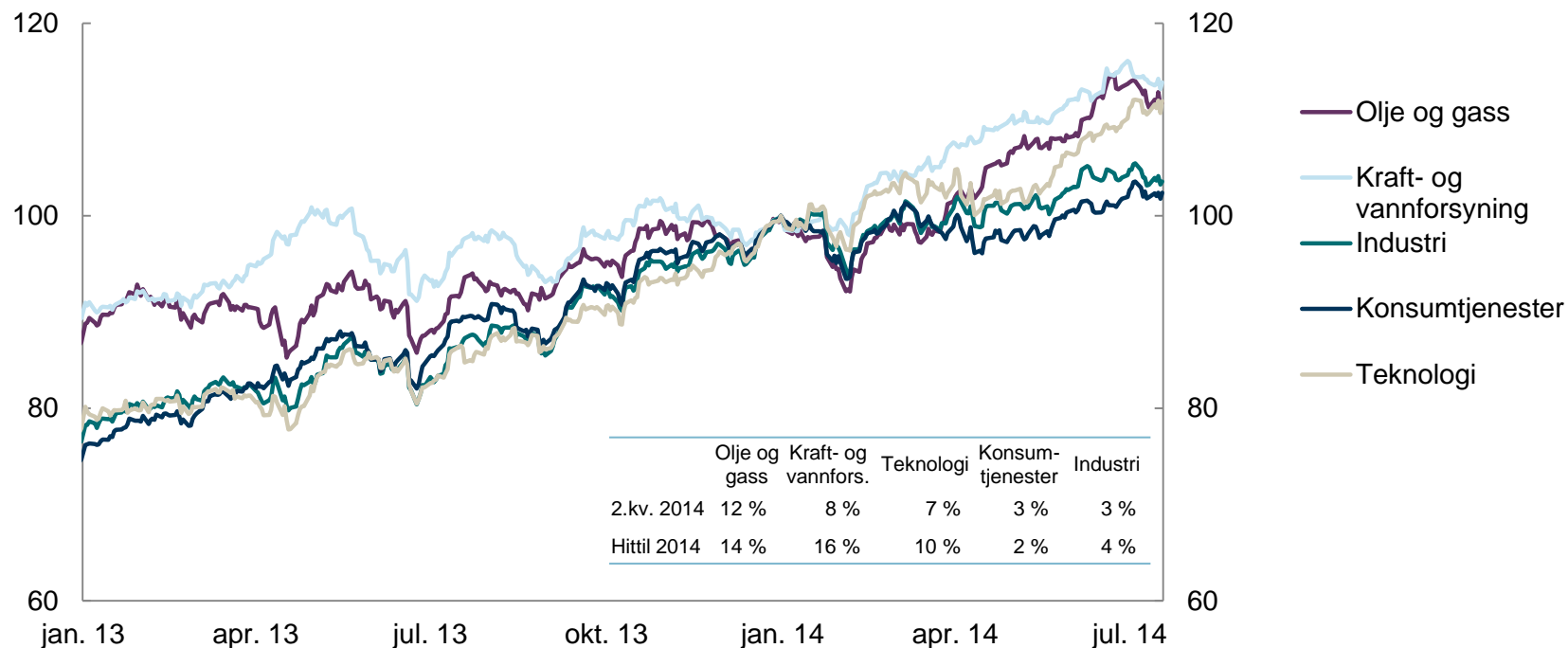


Kilde: Bloomberg



Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

FTSE Global All Cap-indeksen. Målt i USD. (31.12.2013 = 100)

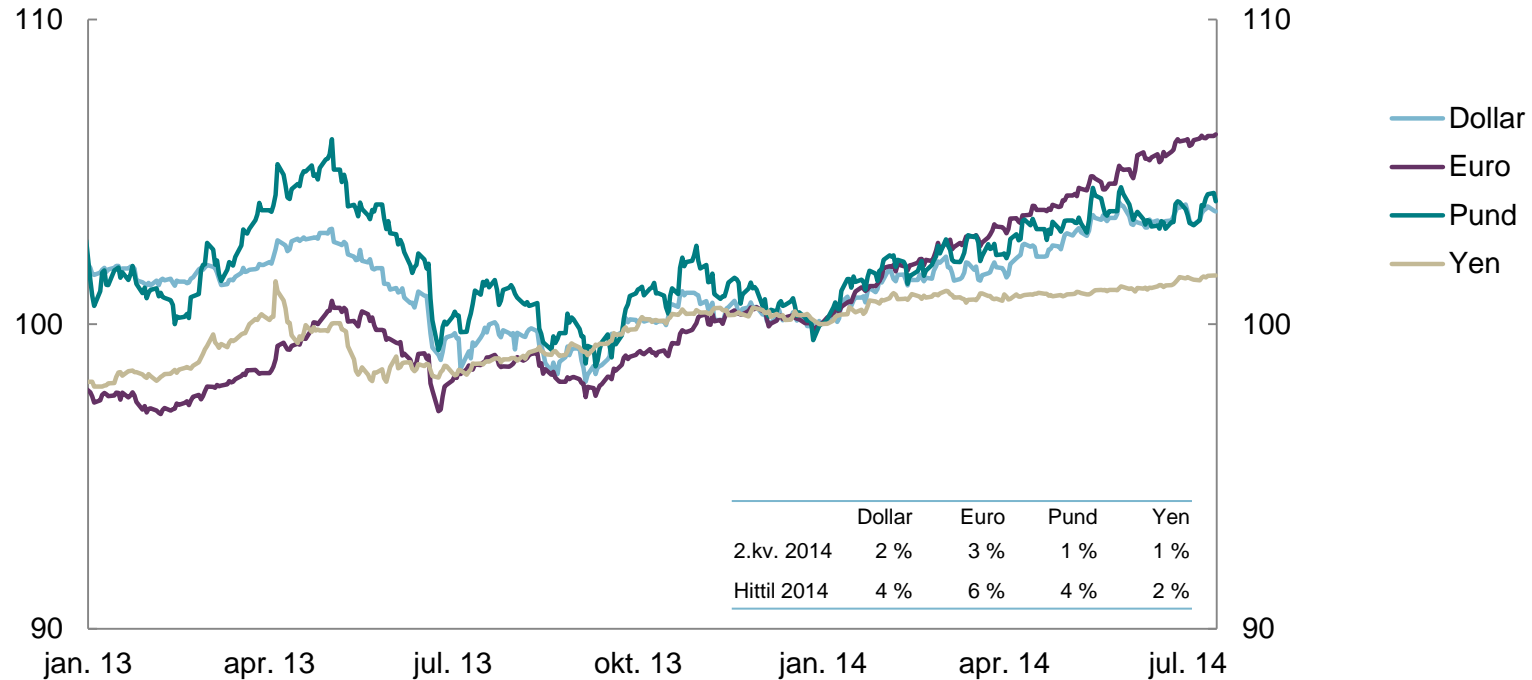


Kilde: FTSE



Kursutvikling for obligasjoner

Barclays Global Aggregate Index. Målt i lokal valuta. Indeksert

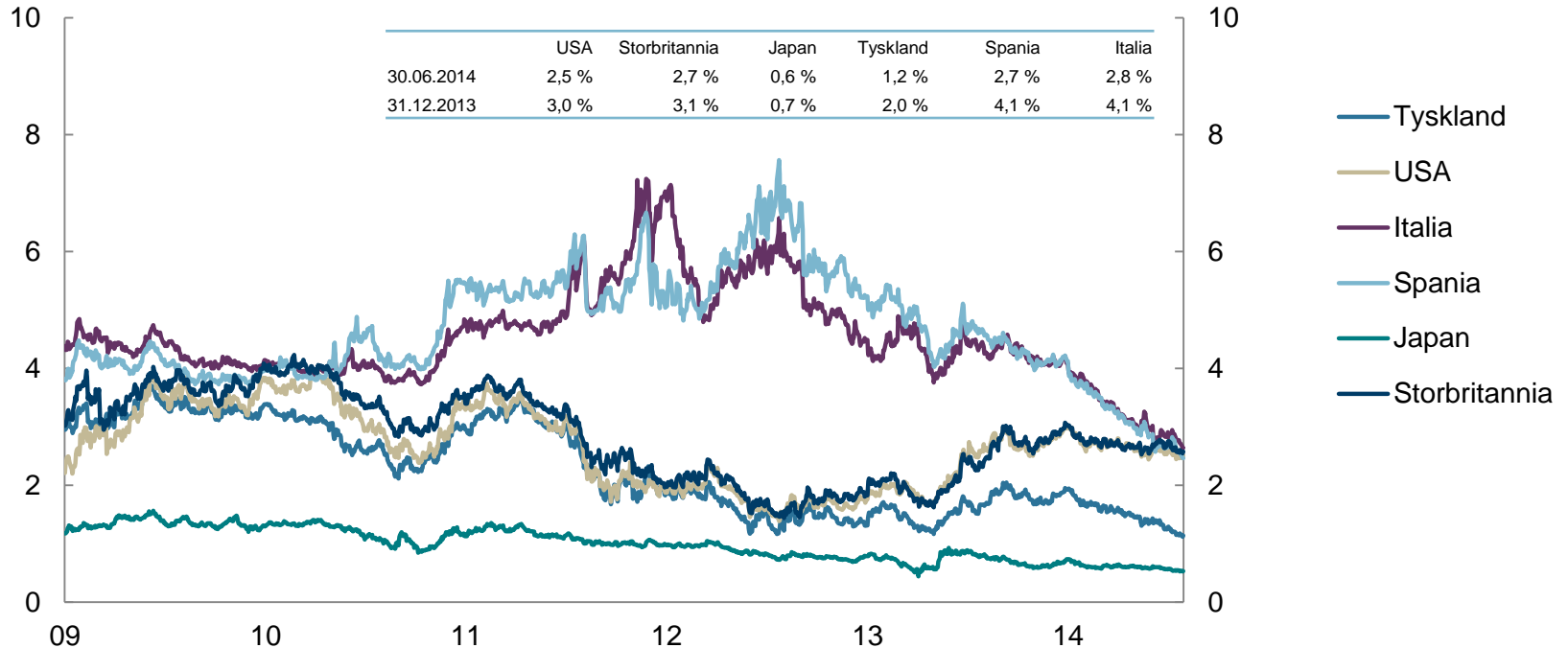


Kilde: Barclays



Renter på tiårige statsobligasjoner

Prosent

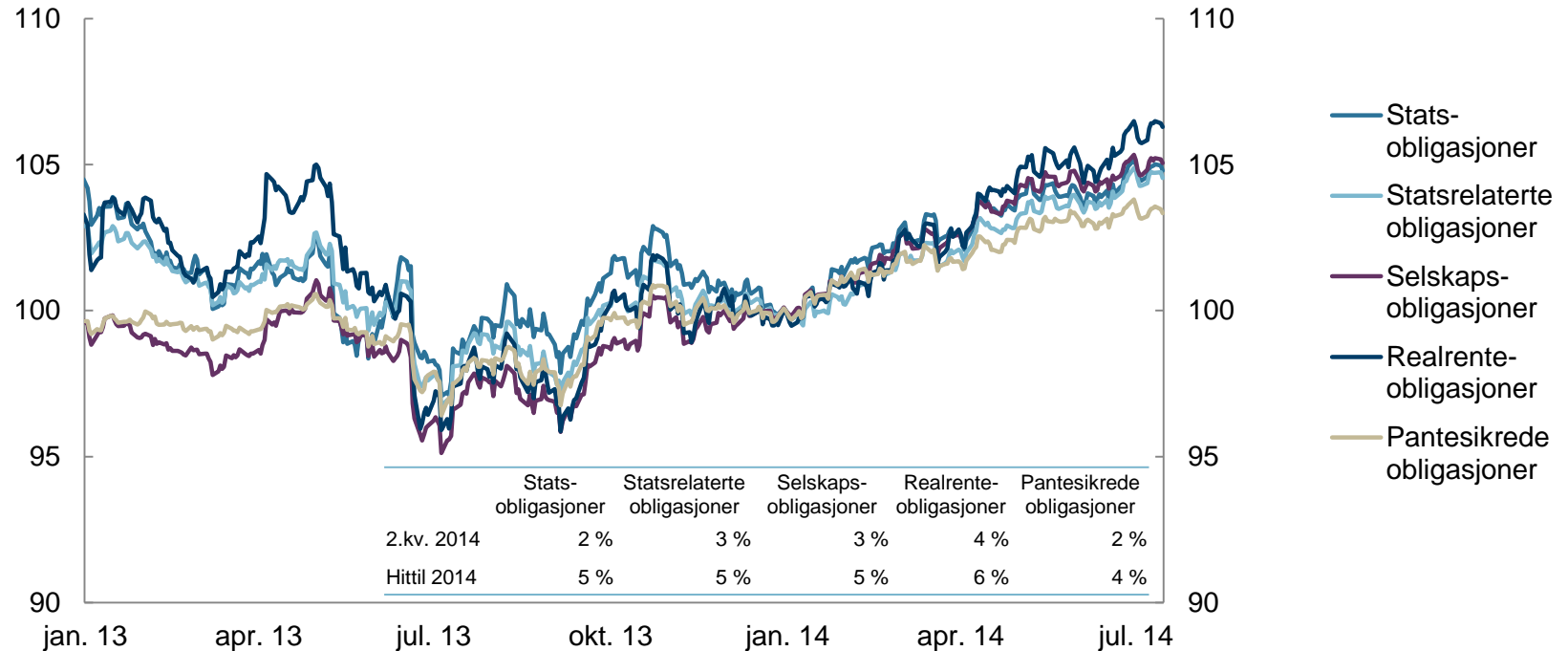


Kilde: Bloomberg



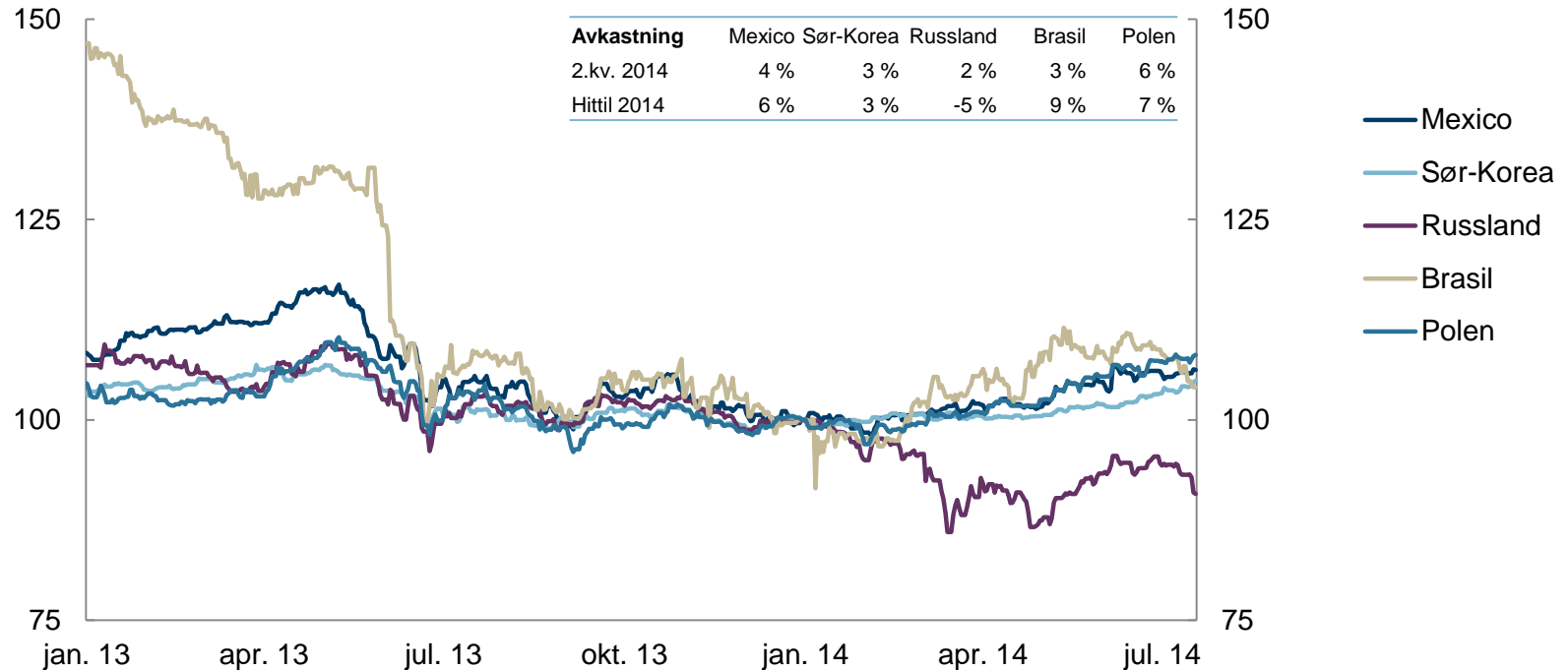
Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2013 =100)



Statsobligasjoner i fremvoksende land

10-årig stat. Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2013 = 100)



Kilde: Bloomberg



Investeringer i Russland

Milliarder kroner

Beholdninger i Russland	31.12.2013	2. kvartal 2014
Markedsverdi renter	24,3	28,0
Markedsverdi aksjer	23,0	22,7
Totalt	47,3	50,7



PROSENT AV MARKEDSVERDI

0,7 %
AKSJER

1,4%
RENTEPAPIRER

1,0%
TOTALT



Strategiplan for 2014 til 2016

Strategisk retning

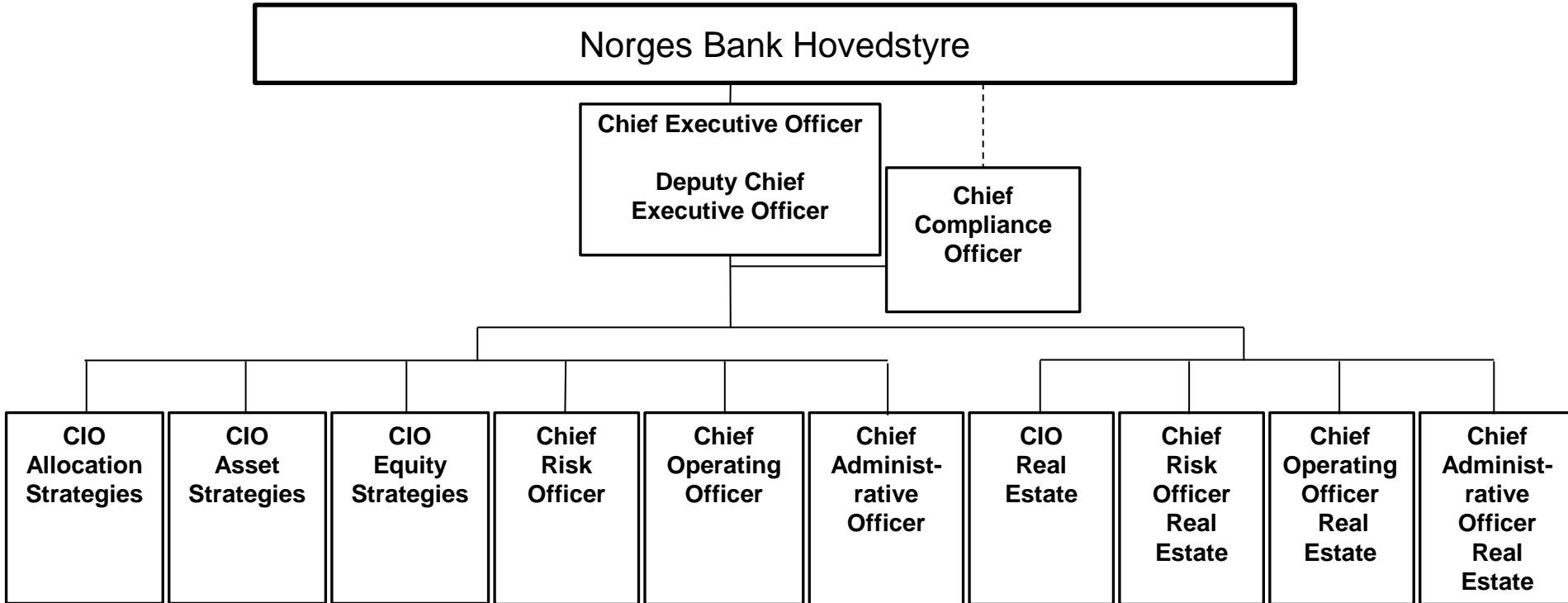
- Vi vil vektlegge den langsiktige risikoen knyttet til fondets realavkastning
- Vi vil være en ledende investor internasjonalt i arbeidet med ansvarlige investeringer
- Vi vil øke kunnskapen om fondet og være åpne om relevante aspekter ved forvaltningen



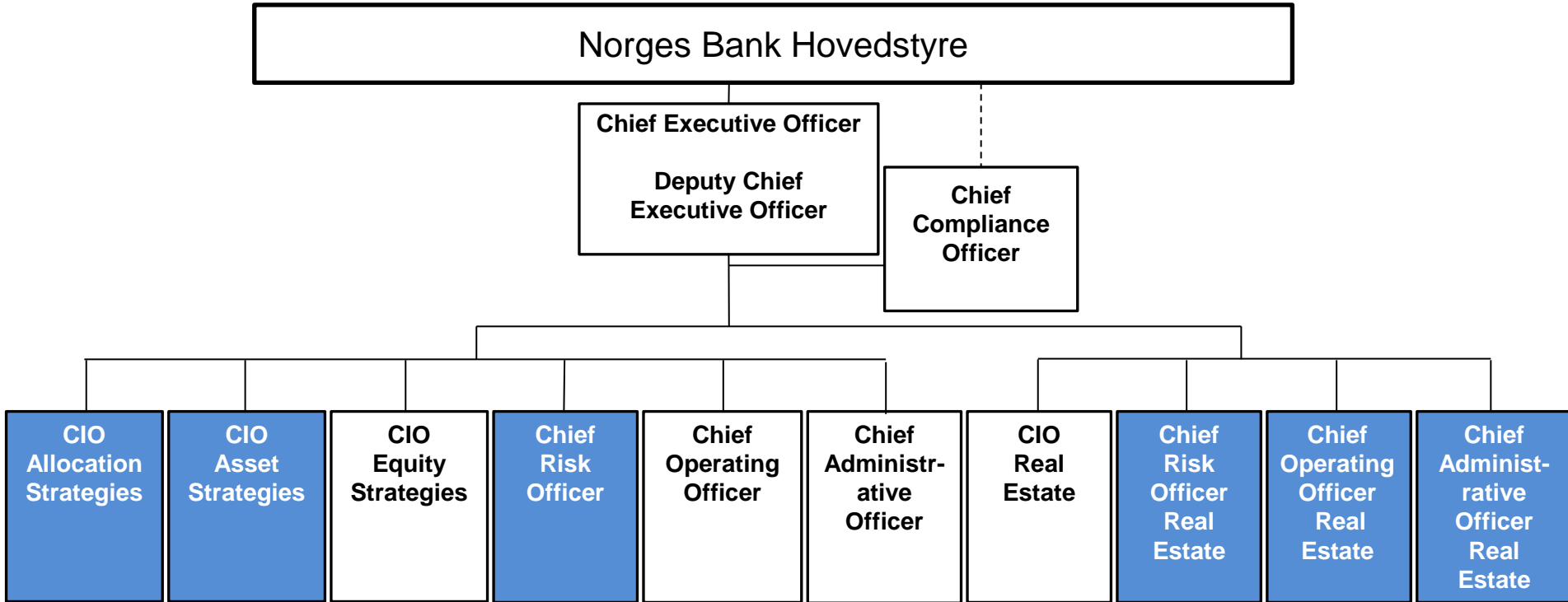
Eiendomsinvesteringene

- Vårt mål er å bygge en global, men konsentrert, eiendomsportefølje.
- Vi sikter mot å øke eiendomsinvesteringene med én prosent av fondet hvert år de neste tre årene.
- Vi etablerer egen ledergruppe for eiendomsinvesteringene
- Vi forventer at eiendomsorganisasjonen består av omkring 200 medarbeidere ved utgangen av strategiperioden i 2016

Utvidet ledergruppe



Utvidet ledergruppe



De nye i ledergruppen

Fra 1. oktober 2014

- Chief Investment Officer Allocation Strategies: Ole Christian Bech-Moen
- Chief Investment Officer Asset Strategies: Øyvind Schanke
- Chief Risk Officer: Dag Huse
- Chief Risk Officer Real Estate: Lars Dahl
- Chief Operating Officer Real Estate: Nina Hammerstad
- Chief Administration Officer Real Estate: Mie Holstad



Stemmegivning og selskapsdialog

Andre kvartal 2014

- Andre kvartal er viktigste periode i året for stemmegivning
- Vi stemte ved 6 510 generalforsamlinger i andre kvartal
- Inkludert 120 aksjonærforslag om miljørelaterte og sosiale spørsmål
- Vi kontaktet 33 selskaper i forkant av deres generalforsamlinger for å forklare begrunnelsen for vår stemmegivning



Norwegian Finance Initiative

- Initiativet skal styrke finansiell forskning og utdanning.
- Vår årlige konferanse om finansforskning avholdes 26. august i Norges Bank.
- Blant foreleserne er John Kay, Elroy Dimson, Geert Bekaert, Lars Løchstør og Robert Novy-Marx.

PROGRAMME

08:30 **Registration and coffee**

09:00 **Opening remarks**
Yngve Slyngstad
CEO of Norges Bank Investment Management

09:10 **The future of capitalism**
John Kay
Visiting Professor at London School of Economics

09:50 **Taking lessons from history**
Elroy Dimson
Emeritus Professor of Finance at London Business School

10:30 **Panel on investing for the long term**

Coffee break

11:30 **Break-out sessions****
Elroy Dimson: *The price of wine*
Geert Bekaert: *Home bias and international diversification*
Lars Løchstør: *Investor inattention and the market impact of summary statistics*
Robert Novy-Marx: *A skeptical evaluation of 'defensive equity'*

** The break-out session topics may be subject to change



13:00 **Emerging markets in a globalizing world**
Geert Bekaert
Professor of Finance at Columbia University

13:45 **Asset pricing when "This time is different"**
Lars Løchstør
Associate Professor of Finance at Columbia University

Coffee break

14:45 **Quality investing**
Robert Novy-Marx
Associate Professor of Finance at University of Rochester

15:30 **End of conference**



Hovedpunkter

Andre kvartal

- Avkastning 3,3 prosent i andre kvartal 2014
- Avkastning for aksjeinvesteringene på 4,0 prosent, renteinvesteringene på 2,0 prosent og eiendomsinvesteringene på 3,0 prosent
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,1 prosentpoeng lavere enn avkastningen på fondets referanseindekser
- Markedsverdien av fondet steg med 368 milliarder kroner til 5 478 milliarder kroner
- Ved utgangen av kvartalet var fondet investert med 61,3 prosent i aksjer, 37,6 prosent i rentepapirer og 1,2 prosent i eiendom





2.KV. | 14

STATENS PENSJONSFOND UTLAND KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
20. AUGUST 2014