A photograph of an offshore oil rig structure extending into the sea, with a large blue diagonal graphic overlay on the right side of the image.

2.KV. | 15

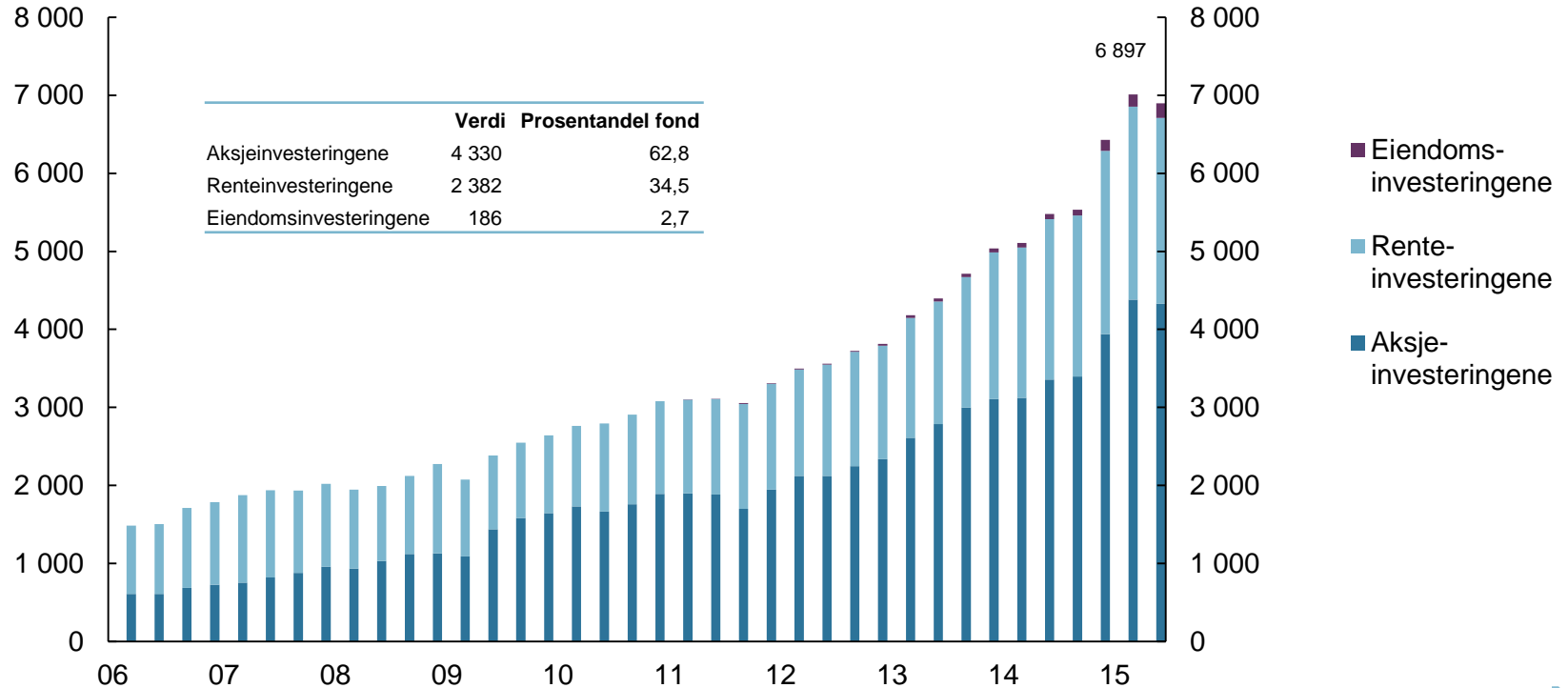
STATENS PENSJONSFOND UTLAND

KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
19. AUGUST 2015

Markedsverdi

Milliarder kroner. Per 30.06.2015.

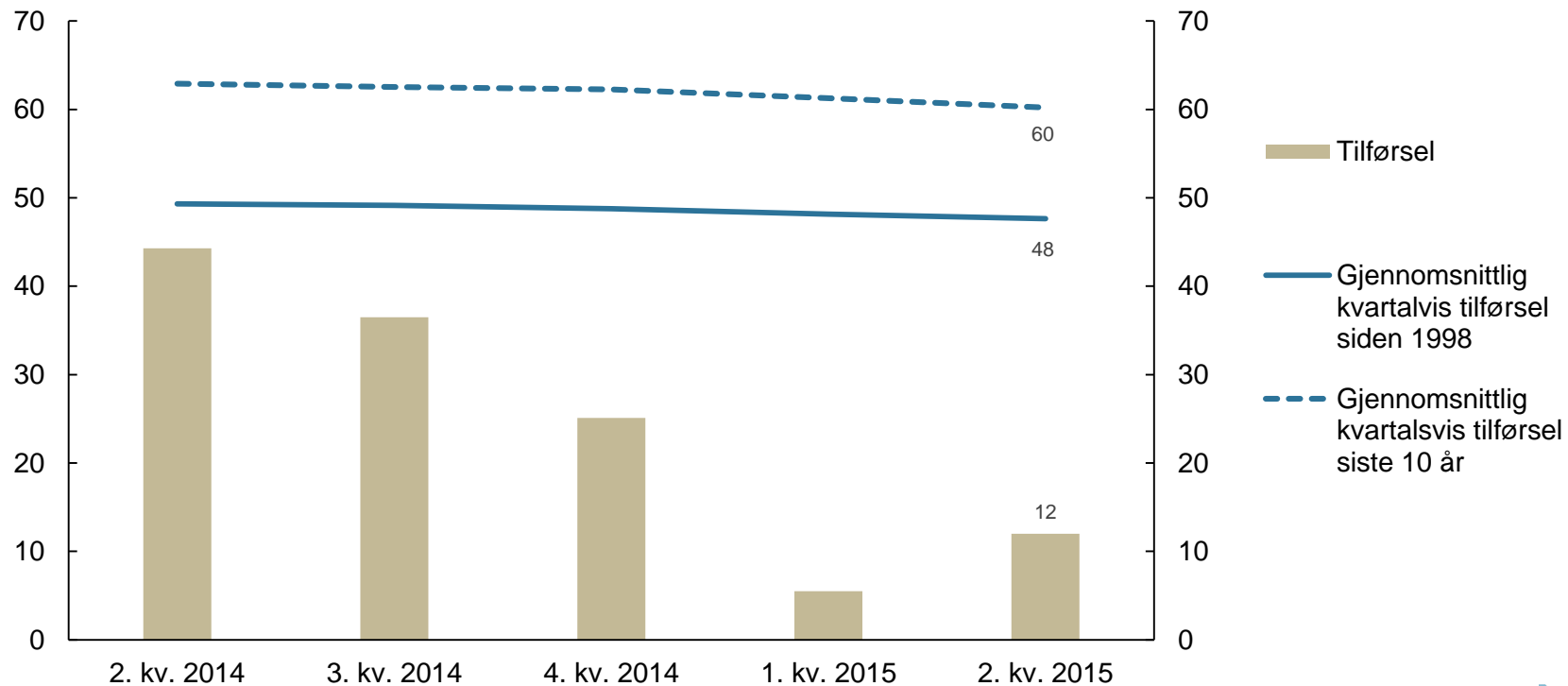


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel

Milliarder kroner

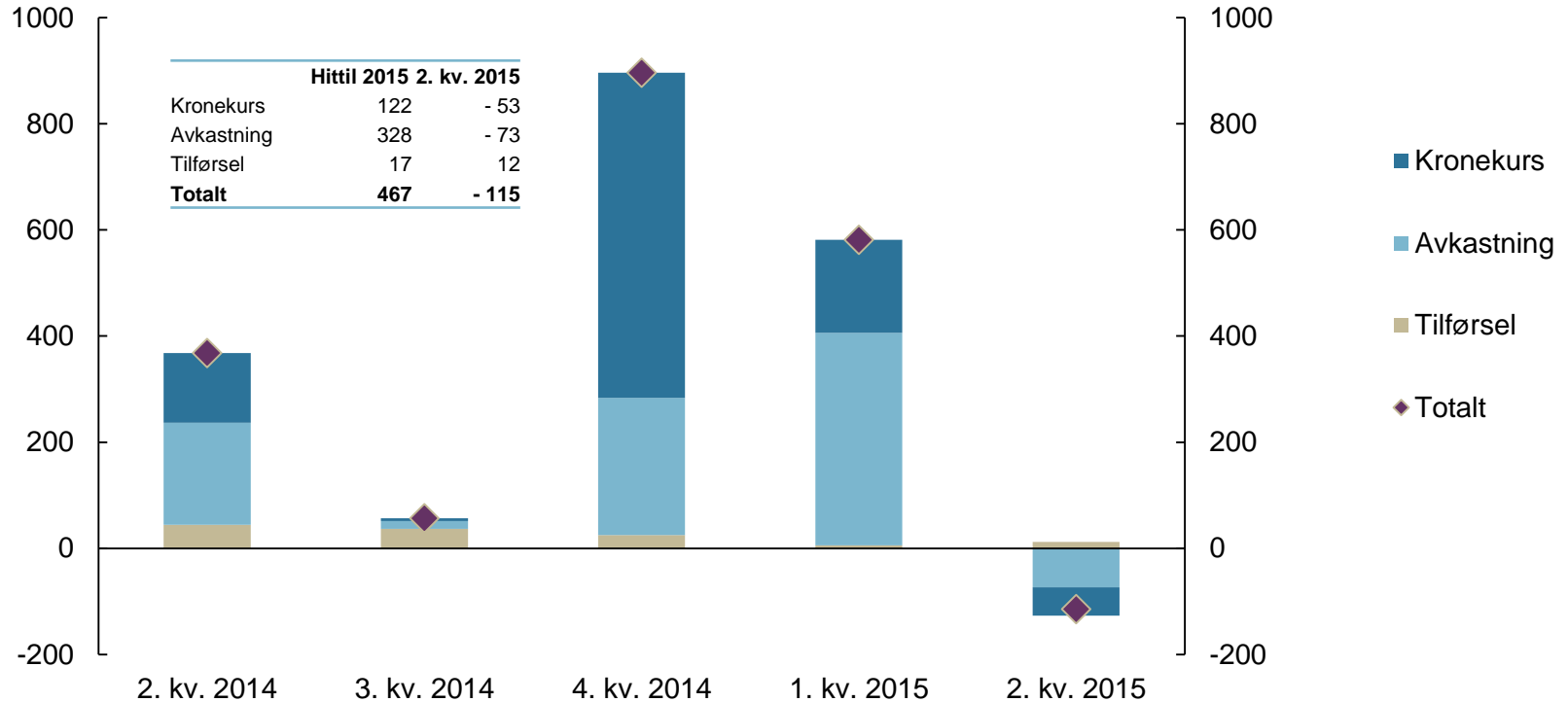


Kilde: Norges Bank Investment Management



Endring i markedsverdi

Milliarder kroner

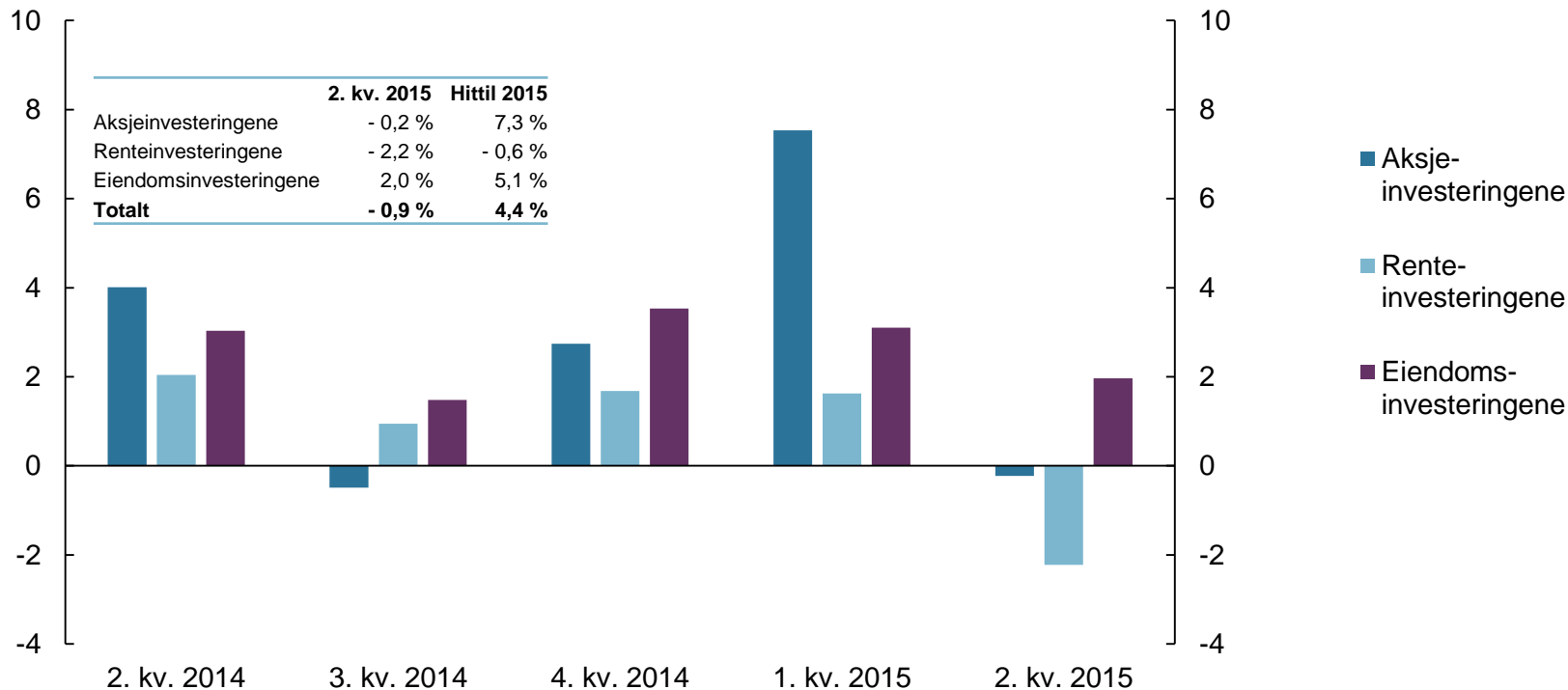


Kilde: Norges Bank Investment Management



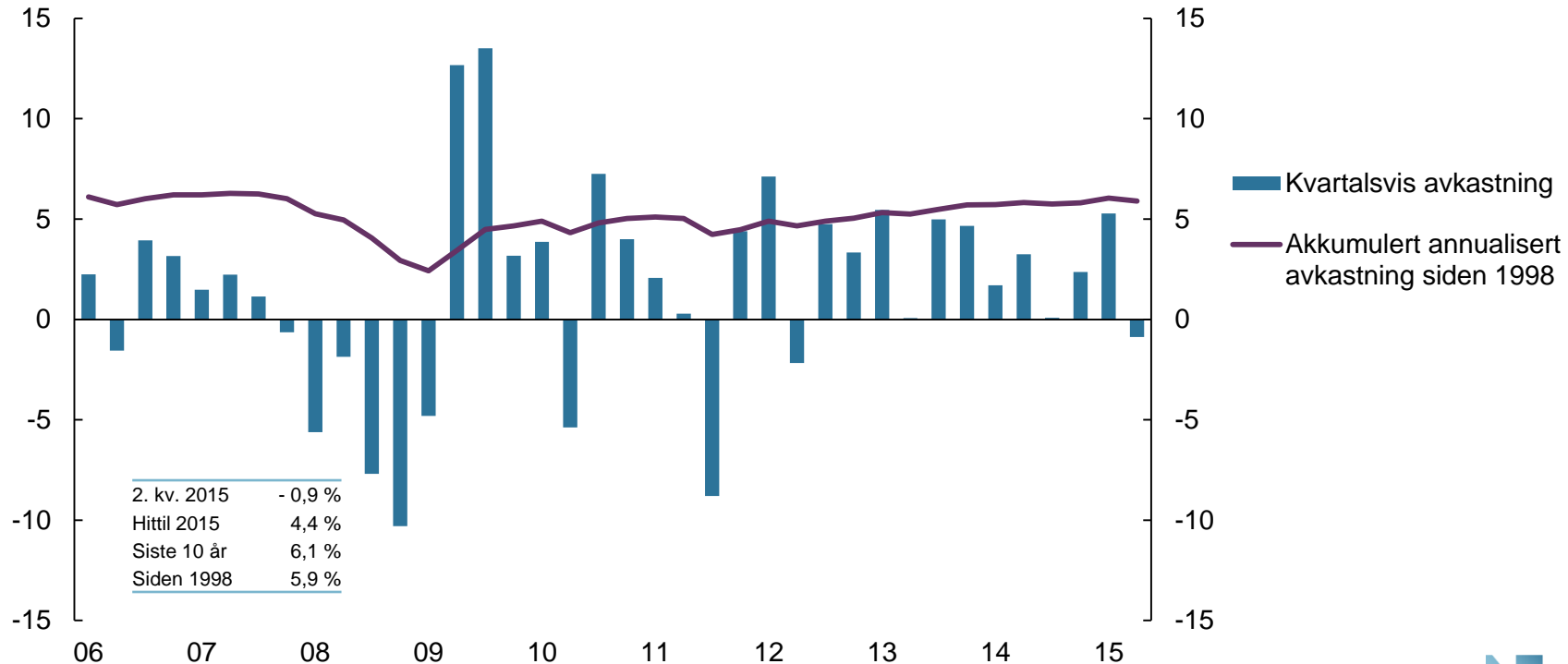
Avkastning fordelt på aktivaklasser

Målt i fondets valutakurv. Periodeavkastning. Prosent



Avkastning

Målt i fondets valutakurv. Periodeavkastning per kvartal. Prosent

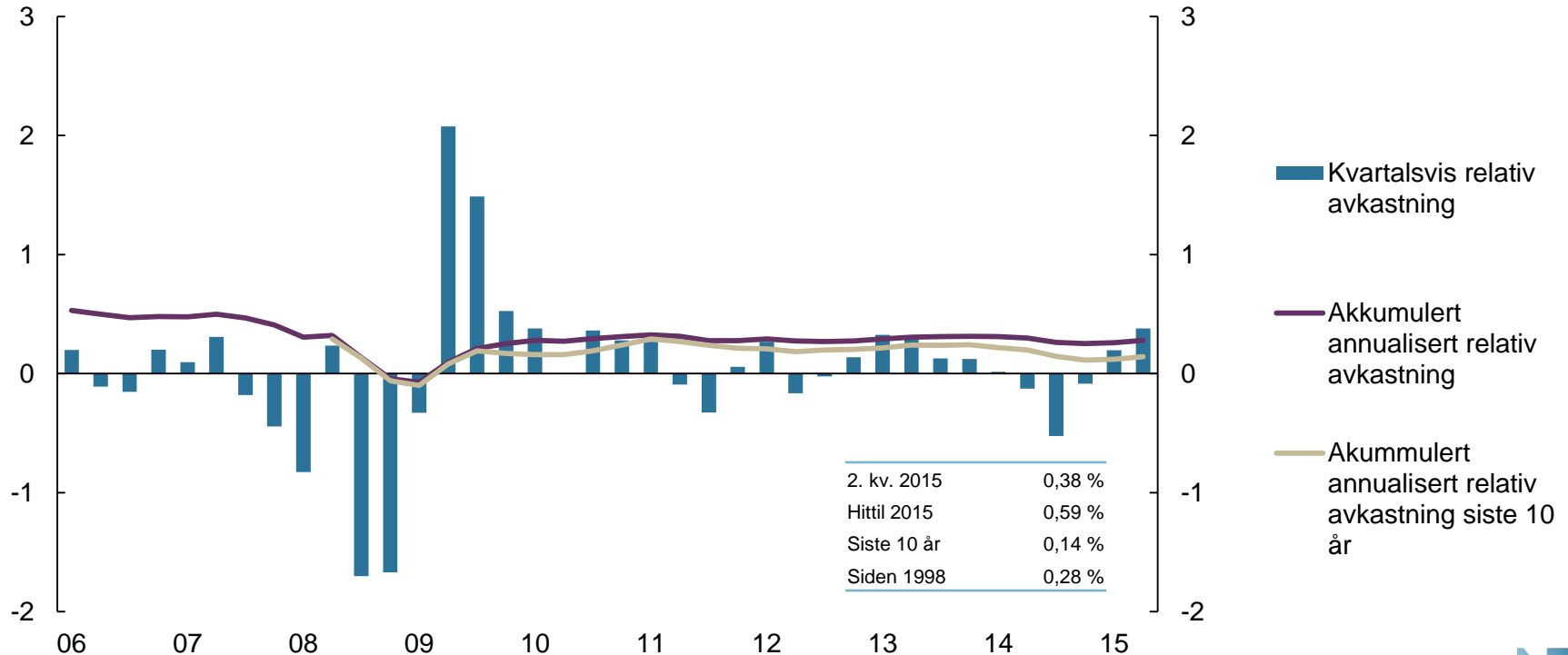


Kilde: Norges Bank Investment Management



Relativ avkastning

Aksje- og renteinvesteringene. Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management



Dekomponering av relativ avkastning

2. kvartal 2015. Bidrag. Prosentpoeng

	Totalt	Herav ekstern forvaltning
Totalt	0,379	0,025
Aksjeforvaltning	0,256	0,026
Renteforvaltning	0,123	0,000
Kostnader	0,013	0,004*
Totalt etter kostnader	0,366	0,022



Verdiutvikling siden 1996

Milliarder kroner

	30.6.2015	31.3.2015	31.12.2014
Fondets markedsverdi	6 897	7 012	6 431
Samlet brutto tilførsel	3 472	3 459	3 452
Samlet forvaltningsgodtgjøring	29	28	27
Kronekursjustering	785	838	663
Samlet avkastning	2 670	2 743	2 343



Historiske nøkkeltall

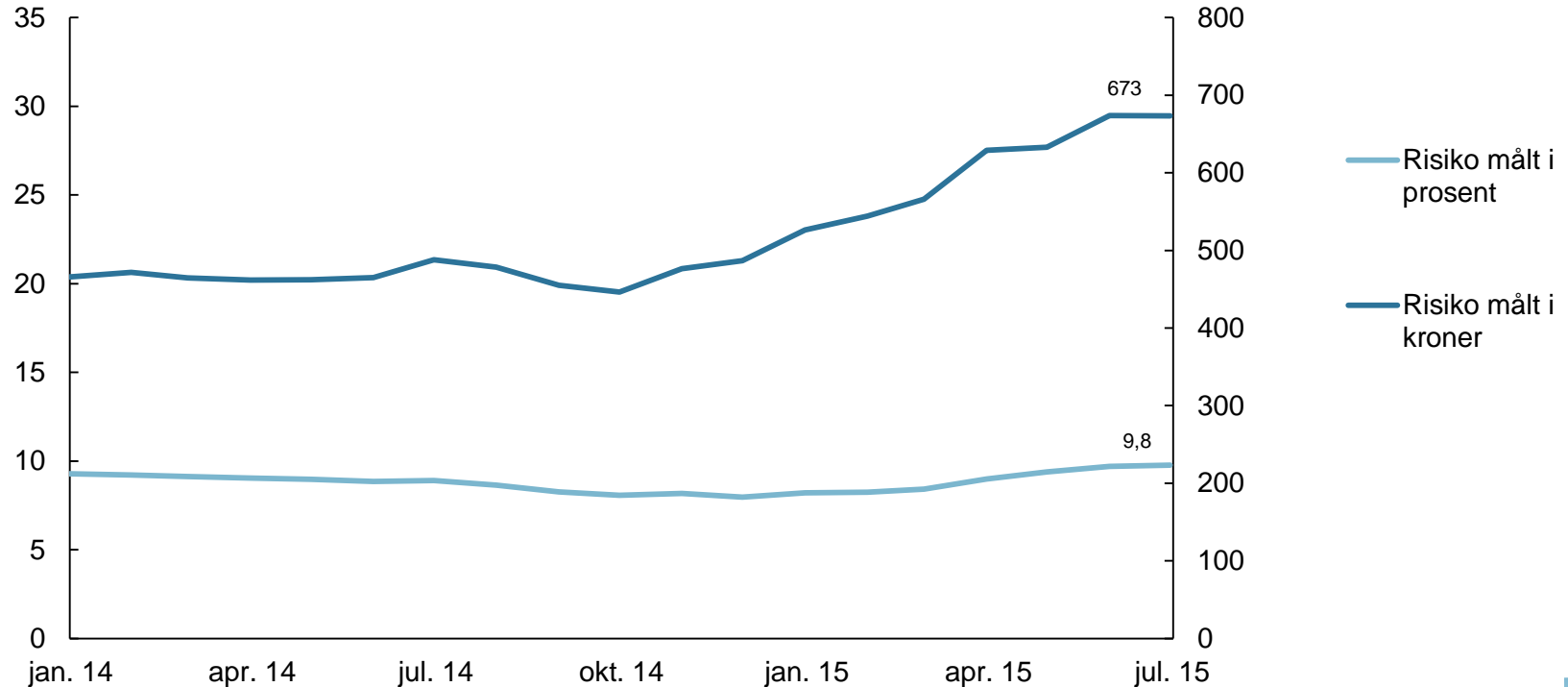
Målt i internasjonal valuta*

	Siden 1.1.1998	Siste 10 år
Fondets avkastning (prosent)	5,90	6,12
Aksje- og renteinvesteringenes avkastning (prosent)	5,89	6,11
Avkastningen på referanseindeksene for aksjer og obligasjoner (prosent)	5,61	5,97
Aksje- og renteinvesteringenes relative avkastning (prosentpoeng)	0,28	0,14
Årlig prisvekst (prosent)	1,83	1,97
Årlige forvaltningskostnader (prosent)	0,09	0,09
Årlig netto realavkastning (prosent)	3,90	3,98



Forventet absolutt volatilitet

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

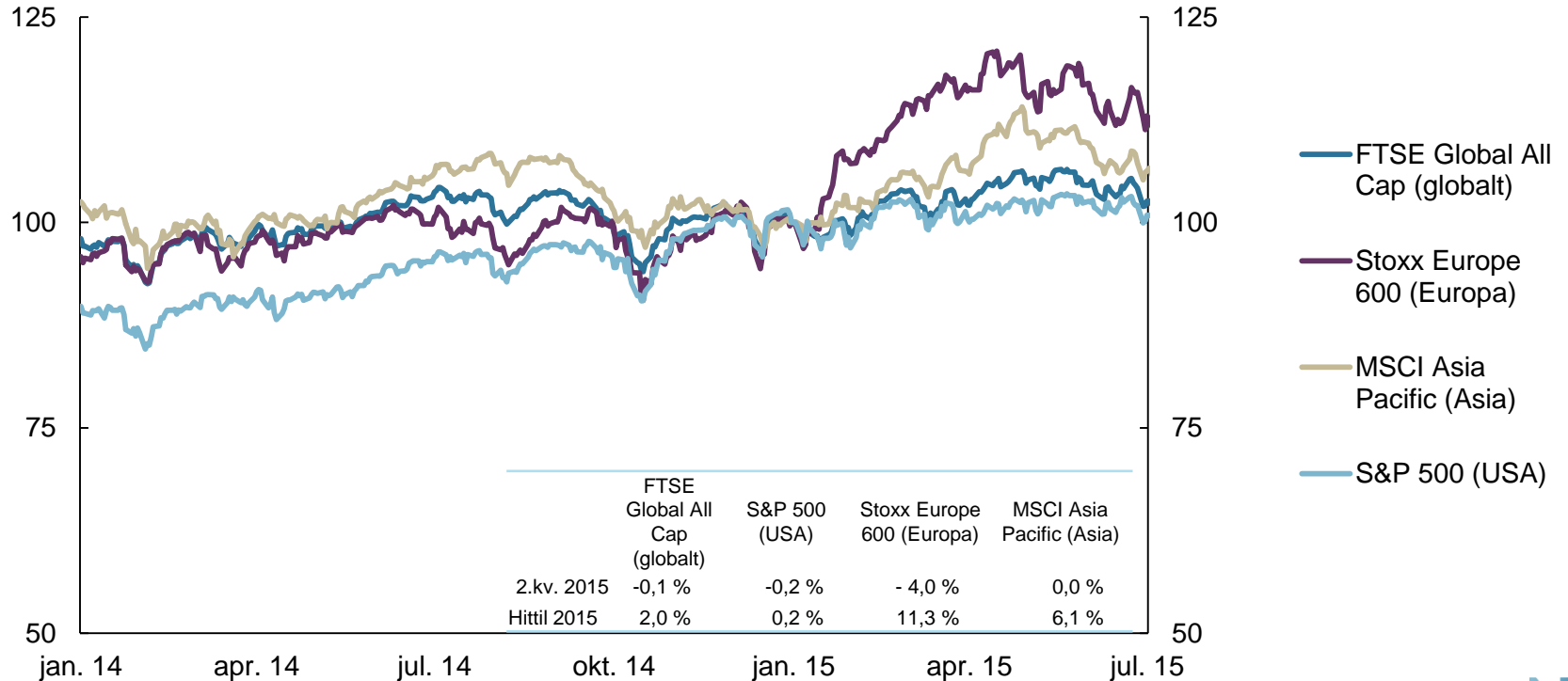


Kilde: FTSE, Norges Bank Investment Management



Aksjemarkedenes utvikling

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

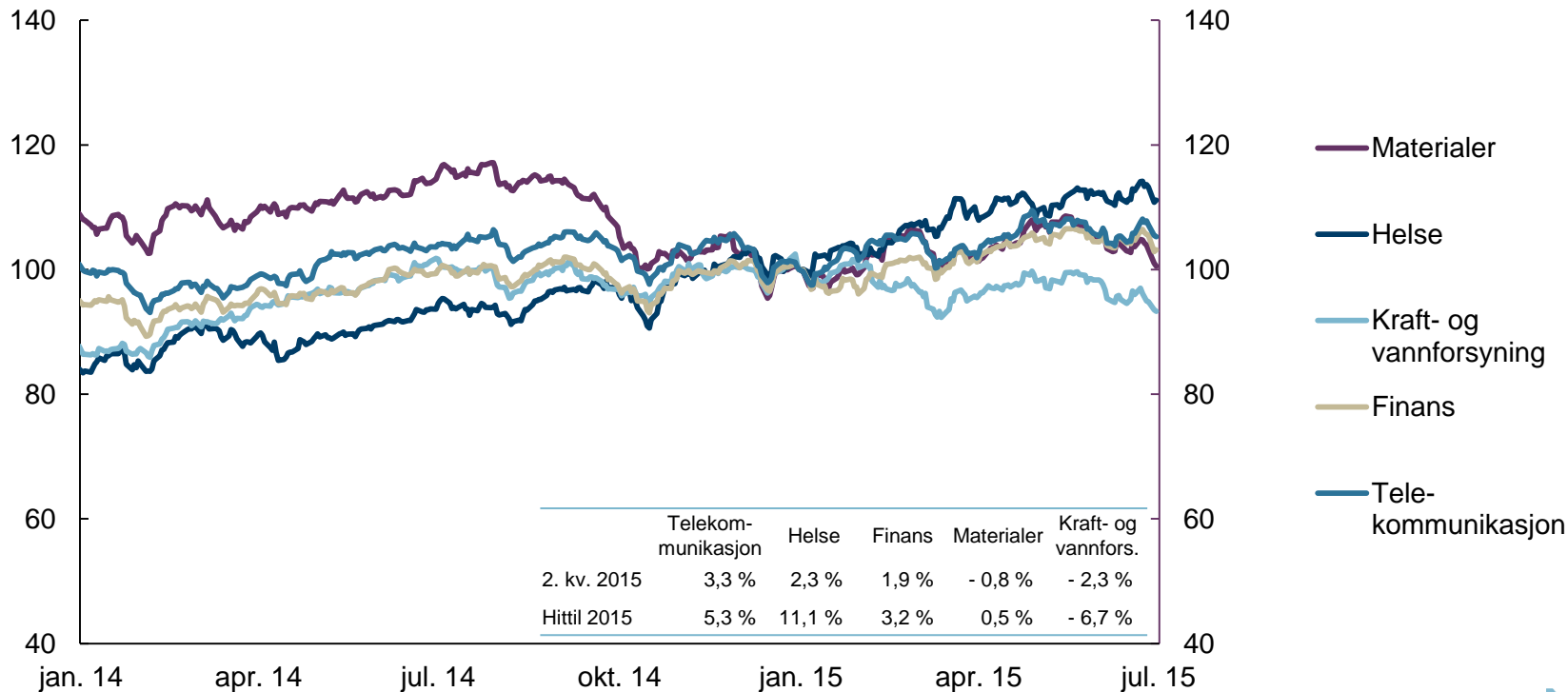


Kilde: Bloomberg



Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

Målt i USD. (31.12.2014 = 100)

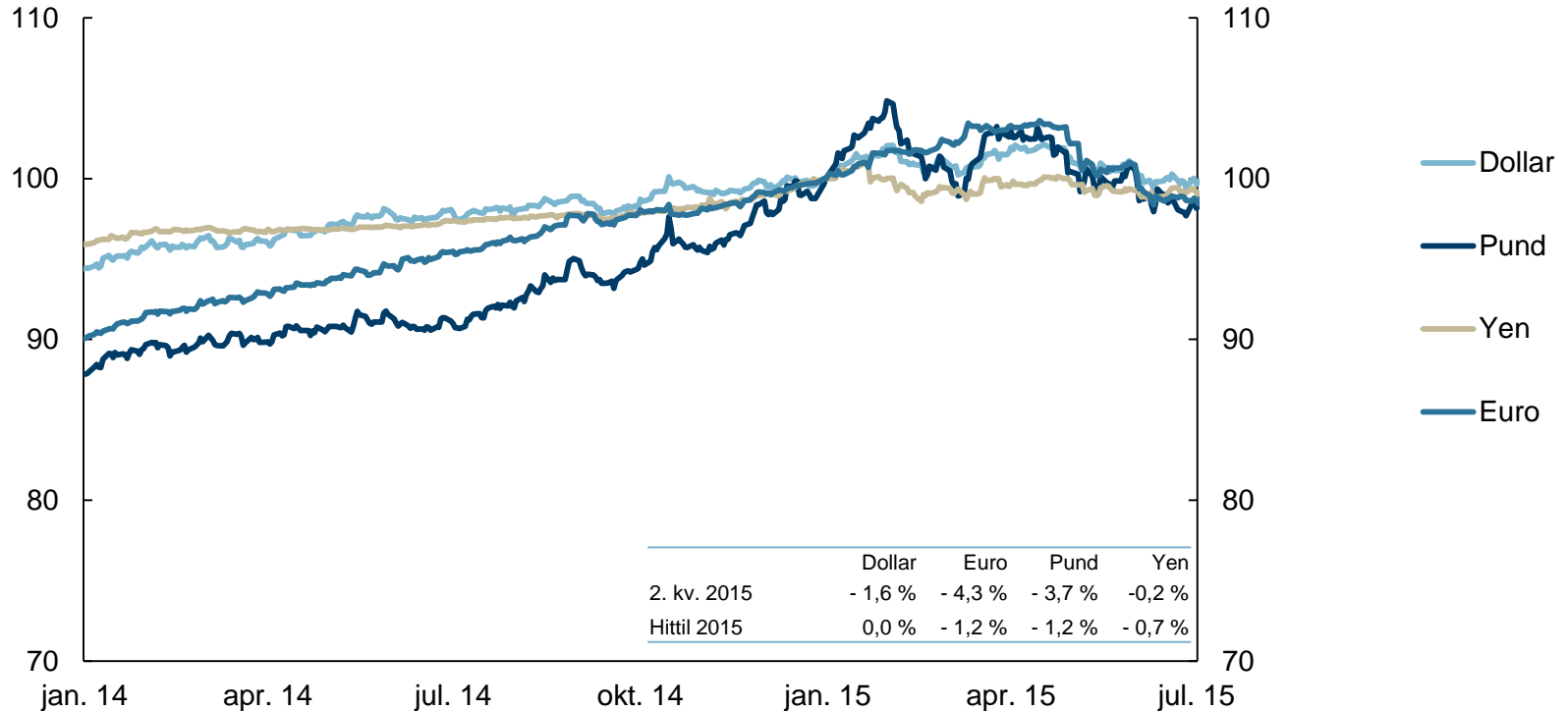


Kilde: FTSE



Kursutvikling for obligasjoner

Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2014 = 100)

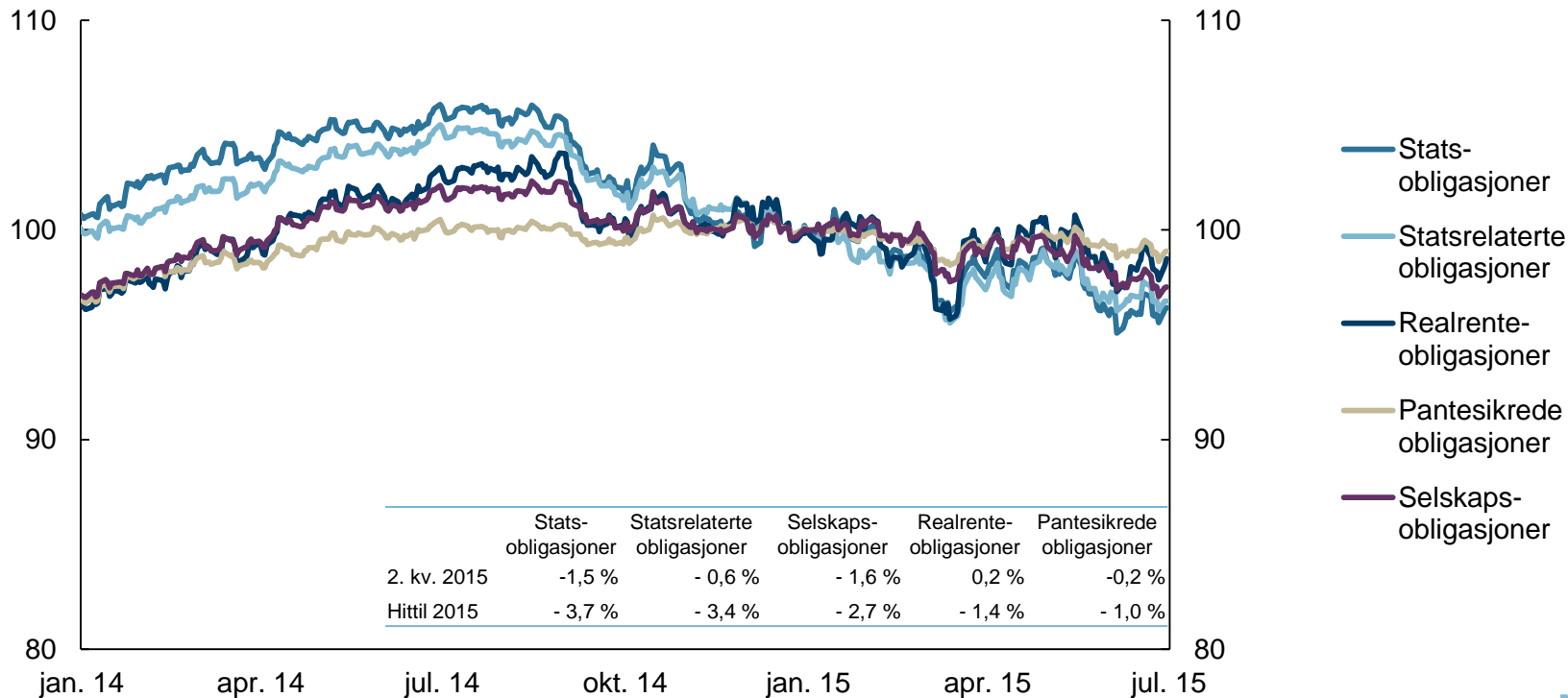


Kilde: Barclays



Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)

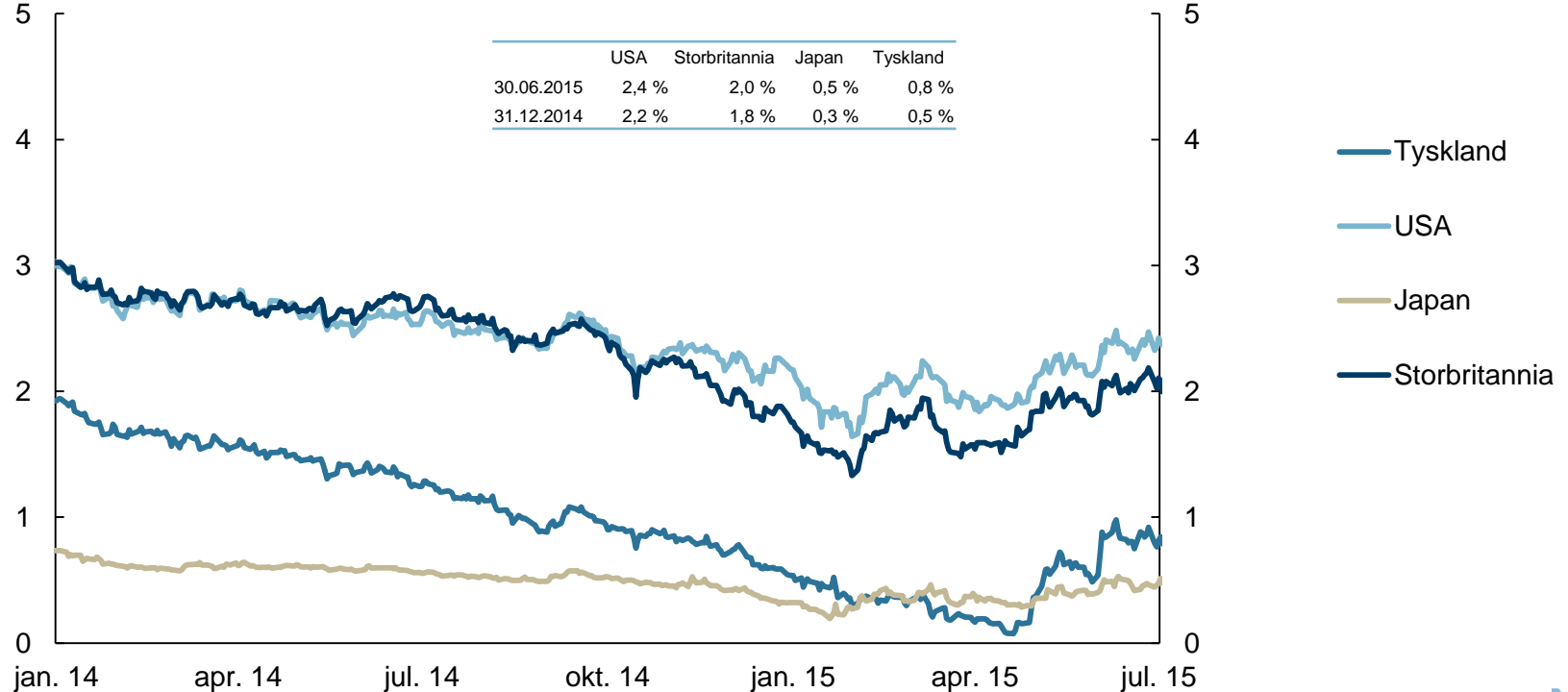


Kilde: Barclays



Renter på tiårige statsobligasjoner

Prosent



Kilde: Bloomberg



Nye eiendomsinvesteringer

Annonsert i andre kvartal 2015

Beliggenhet	Partner	Kjøpssum	Andel
USA, 322 logistikkeiendommer	Prologis	17,9 mrd NOK	45,0
Seattle, 2 logistikkeiendommer	Prologis	232 MNOK	45,0



Foto: KTR Capital Partners

Kilde: Norges Bank Investment Management



Foto: Prologis

Eierskapsutøvelse

Andre kvartal 2015

- Andre kvartal er viktigste periode i året for stemmegivning
- Vi stemte ved 7 084 generalforsamlinger i andre kvartal. Inkludert 1 180 aksjonærforslag, hvorav 49 om miljømessige og sosiale spørsmål
- Vi kontaktet 51 selskaper i forkant av deres generalforsamlinger for å forklare begrunnelsen for vår stemmegivning
- Begynte offentlig annonsering av stemmegivningsintensjon for utvalgte selskaper i forkant av generalforsamling



Standardsetting

Andre kvartal 2015

- Offentliggjøring av Prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet
- Råd og støtte til OECD-initiativ innen utvinningssektoren
- Posisjonsnotat om vårt syn på individuell avstemming i styrevalg
- NBIM Talk om effektiv selskapsstyring



Forvalterperspektiv

- Vårt syn på likviditet i fragmenterte markeder (17. april 2015)
- Vårt syn på børsenes rolle i velfungerende markeder (7. august 2015)



Norwegian Financial Research Conference

Arrangert i august for femte gang

- Den årlige konferansen er en møteplass for investeringsforvaltere og akademikere
- Konferansen tar opp aktuelle temaer, trender og utfordringer innen finansiell økonomi
- For 2015 var temaet «velfungerende finansielle markeder»



PROGRAMME

08:30 Registration and coffee

09:00 Opening remarks
Oyvind Skarha, Chief Investment Officer, Asset Strategies at Norges Bank Investment Management.

MACRO PERSPECTIVES
WELL-FUNCTIONING FINANCIAL MARKETS

09:10 Big Picture - China and Challenges Ahead
Henry M. Paulson, Jr., Chairman of Paulson & Co.
Interviewed by **Ingve Stangstad**, Chief Executive Officer, Norges Bank Investment Management, Falløvdalen

10:10 Systemic Risk, Regulation and Market Imbalances
Franklin Allen, Professor of Finance and Economics, Executive Director of the Brevan Howard Centre for Analytics at Imperial College London.

11:00 Coffee break

11:30 Break-out sessions
Franklin Allen, Chief U.S. Long-Term Performance Director, State Street
Albert Menkveld, Co-Head of Risk, An Over-the-Counter Risk for Central Clearing Counterparties
Cande Cornerton-Fordie, Market Manipulation - 1 and 2
Charles James, Top Six and Trade Throughs - Why from the US plot.

12:15 Lunch

Henry M. Paulson, Jr.
Founder and chairman of the Paulson Institute at the University of Chicago
Henry M. Paulson, Jr. is a businessman, China expert, conservationist and author. Paulson served as the 74th Secretary of the Treasury under President George W. Bush, from July 2006 to January 2009. Prior to that, he had a thirty-two year career at Goldman Sachs, serving as chairman and chief executive officer beginning in 1999. Earlier in his career, he was a member of the White House Domestic Council as well as a staff assistant at the Pentagon.
He is the founder and chairman of the Paulson Institute at the University of Chicago, and co-chairman of the Latin American Conservation Council of The Nature Conservancy and the Risky Business Project.

Franklin Allen
Professor of Finance and Economics and Executive Director of the Brevan Howard Centre at Imperial College London and Nippon Life Professor of Finance at the University of Pennsylvania
Professor Allen's main areas of interest are corporate finance, asset pricing, financial innovation, comparative financial systems, and financial crises. He was formerly Vice Dean and Director of Wharton Doctoral Programs, Executive Editor of the Review of Financial Studies and is currently Managing Editor of the Review of Finance. He is a past President of the American Finance Association, the Western Finance Association, the Society for Financial Studies, the Financial Intermediation Research Society and the Financial Management Association, and a Fellow of the Econometric Society. He received his doctorate from Oxford University.

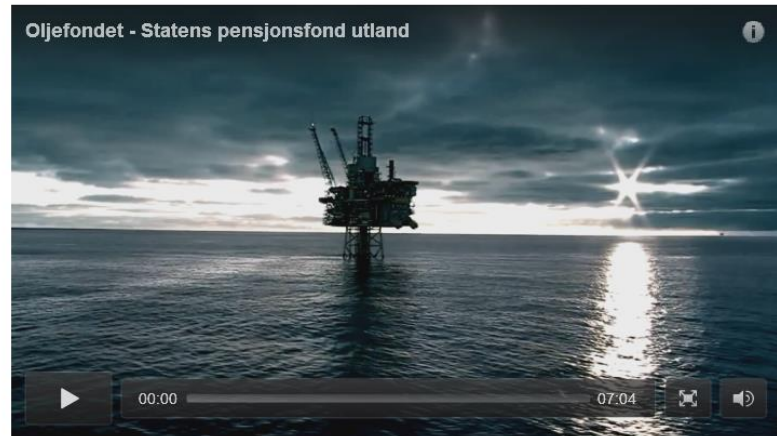


Lansert film om fondet

FILM OM OLJEFONDET

DET NORSKE FOLK EIER OLJEFONDET

Se vår film om historien, formålet og forvaltningen.



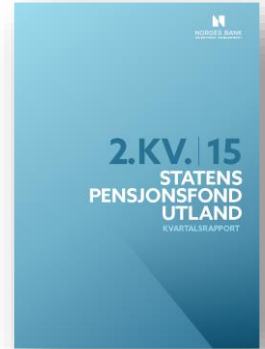
Kommende arrangementer


- 28. oktober - Pressekonferanse med kvartalstall for tredje kvartal
- NBIM Talk
 - Oktober - Investeringsstrategier med risikofaktorer
 - November - Fem år med eiendom
- Rapporter vår 2015
 - Februar 2016 - Rapport om Ansvarlig forvaltning
 - Mars 2016 - Årsrapport og Rapport om eiendomsforvaltningen
 - April 2016 - Utvidet rapportering om avkastning og risiko



Hovedpunkter

- Avkastningen var -0,9 prosent i 2. kvartal 2015
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,4 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksene
- Markedsverdien av fondet falt med 115 milliarder kroner til 6 897 milliarder kroner
- Ved utgangen av kvartalet var aktivafordelingen
 - Aksjeinvesteringene 62,8 prosent
 - Renteinvesteringene 34,5 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 2,7 prosent



A photograph of an offshore oil rig structure extending into the sea, with a large blue diagonal graphic overlay on the right side of the image.

2.KV. | 15

STATENS PENSJONSFOND UTLAND

KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
19. AUGUST 2015