

# Return and risk 2019

## Statens pensjonsfond utland

Yngve Slyngstad, daglig leder for Norges Bank Investment Management  
Dag Huse, investeringsdirektør for markedsrisiko

Pressekonferanse, 26. mars 2020

# Årlig rapport om avkastning og risiko

Publiseres på vår nettside [www.nbim.no](http://www.nbim.no). Kun tilgjengelig på engelsk.



1 |

## Investments

Investments \_\_\_\_\_ 10

Benchmark index \_\_\_\_\_ 20

Reference portfolio \_\_\_\_\_ 26

2 |

## Return

Return \_\_\_\_\_ 36

Relative return \_\_\_\_\_ 48

Return and costs \_\_\_\_\_ 62

3 |

## Risk

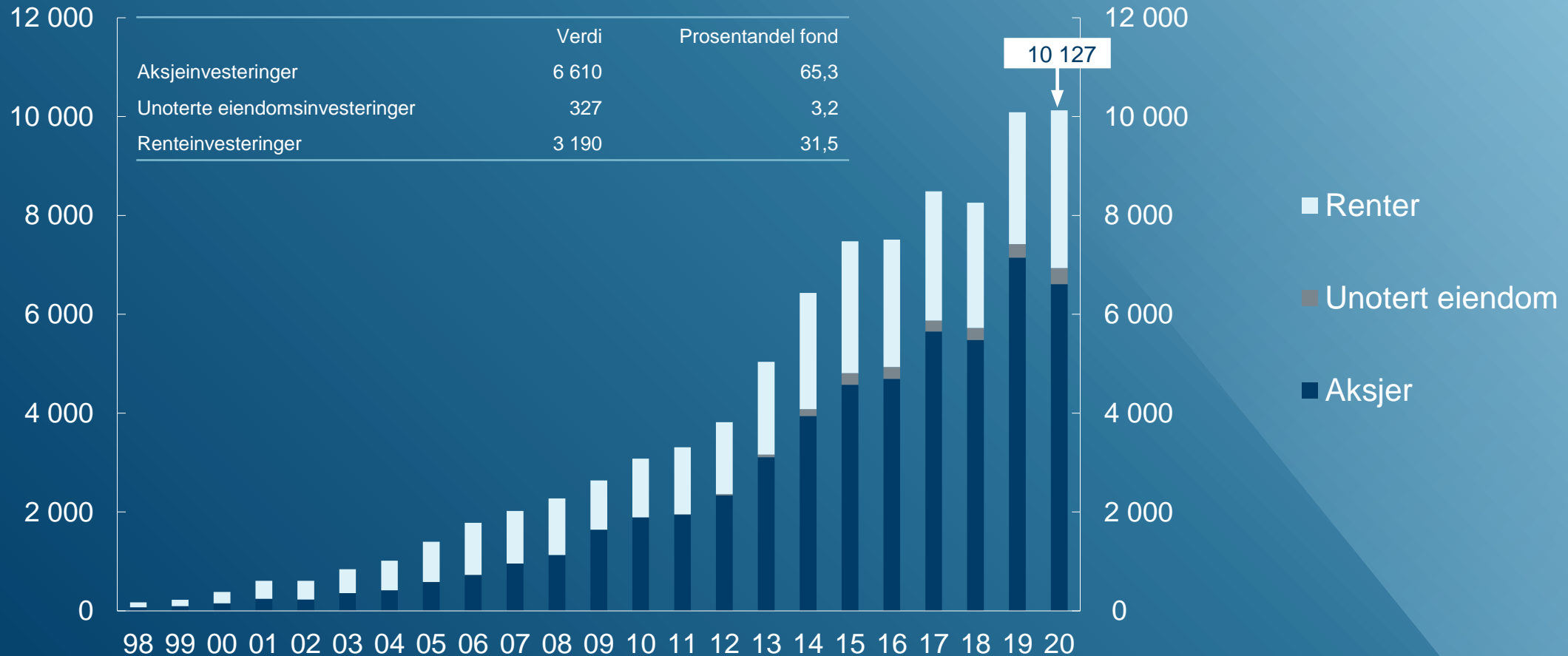
Risk \_\_\_\_\_ 68

Relative risk \_\_\_\_\_ 76

Risk adjustments \_\_\_\_\_ 82

# 10 127 milliarder kroner i fondet

Markedsverdi per 25.03.2020. Milliarder kroner



# Avkastning



# Absolutt avkastning - nøkkeltall

Avkastning. Tabell 20. Annualisert. Prosent

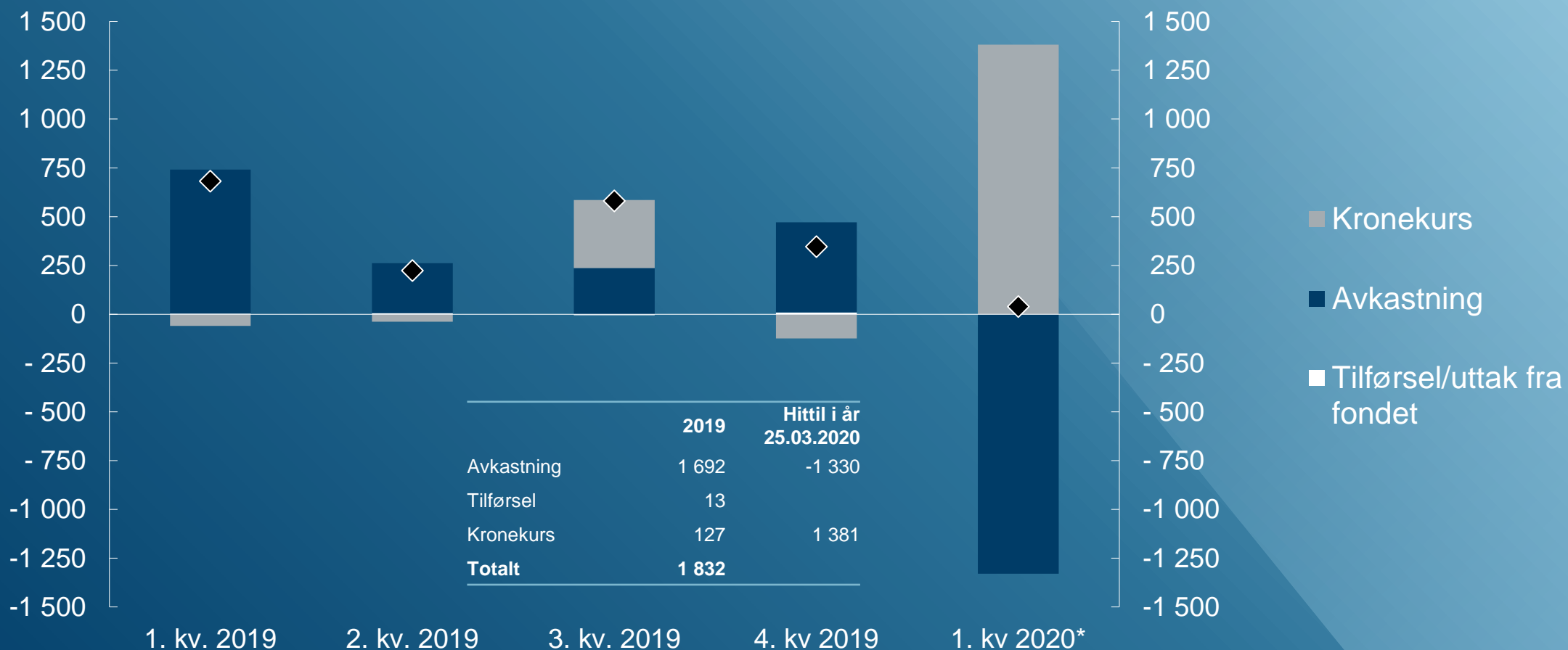
	Siden 01.01.1998	Siste 10 år	Siste 5 år	2019	Hittil i år
Avkastning aksjeinvesteringer <sup>1</sup>	6,21	9,84	8,99	26,02	-22,82
Avkastning renteinvesteringer	4,69	4,05	3,18	7,56	-0,06
Avkastning unoterte eiendomsinvesteringer <sup>2</sup>	-	-	6,49	6,84	0,40
Fondets avkastning	6,09	7,83	7,05	19,95	-16,17

<sup>1</sup> Siden 01.01.1999.

<sup>2</sup> Inkluderer investeringer i notert eiendom fra 1. november 2014 til årsslutt 2016.

# -1 330 milliarder kroner i avkastning

Milliarder kroner. Per 25.03.2020



# Aksjeandel

Risiko. Graf nr 21. Prosent



# Aksjemarkedene

Målt i USD (Stoxx i EUR). Per 25.03.2020

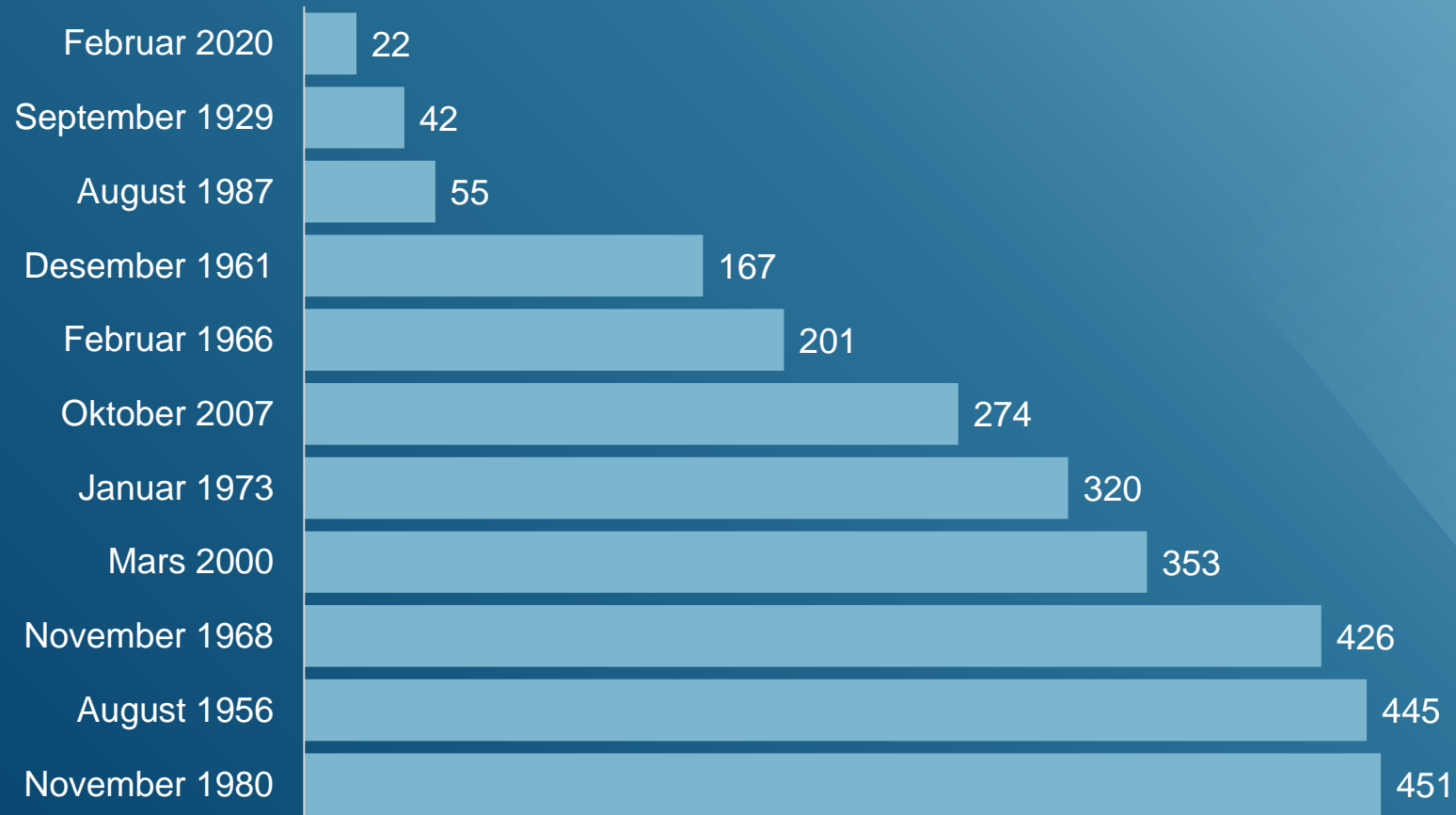
Indeksert totalavkastning 31.12.2018 = 100



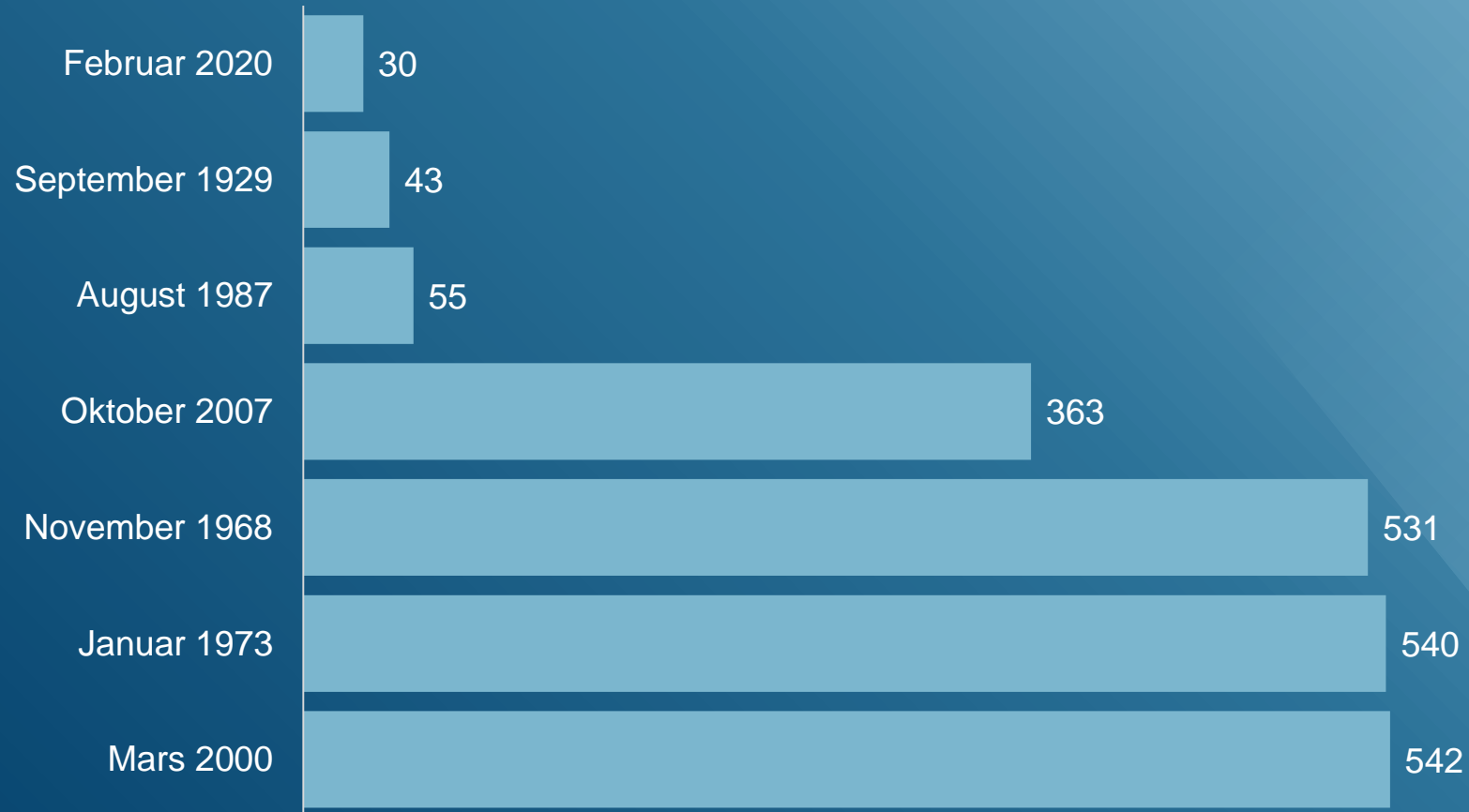
Kilde: Bloomberg



# Antall dager fra høyeste indeksnivå til et fall på 20 prosent S&P500

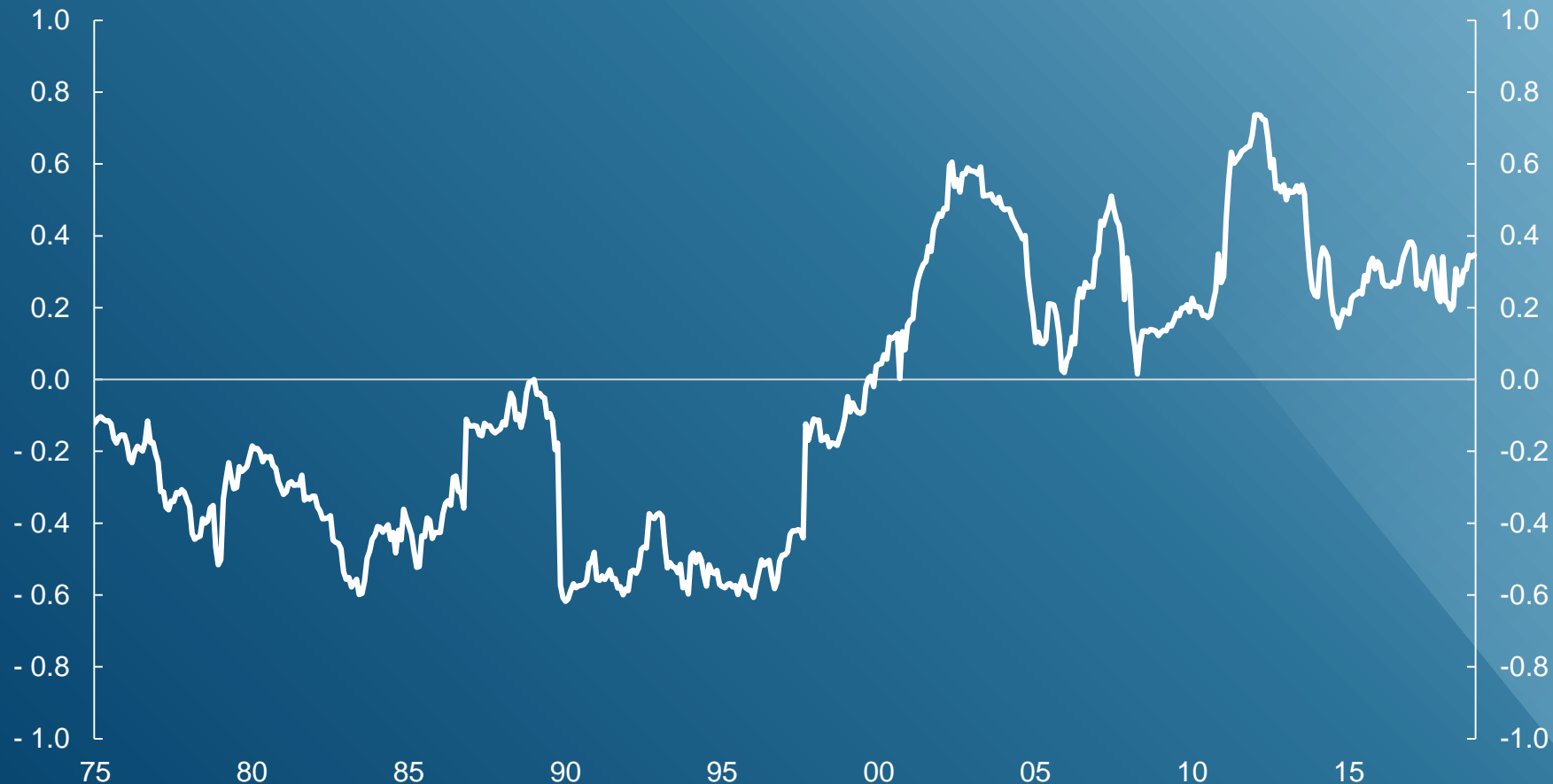


# Antall dager fra høyeste indeks nivå til et fall på 30 prosent S&P500



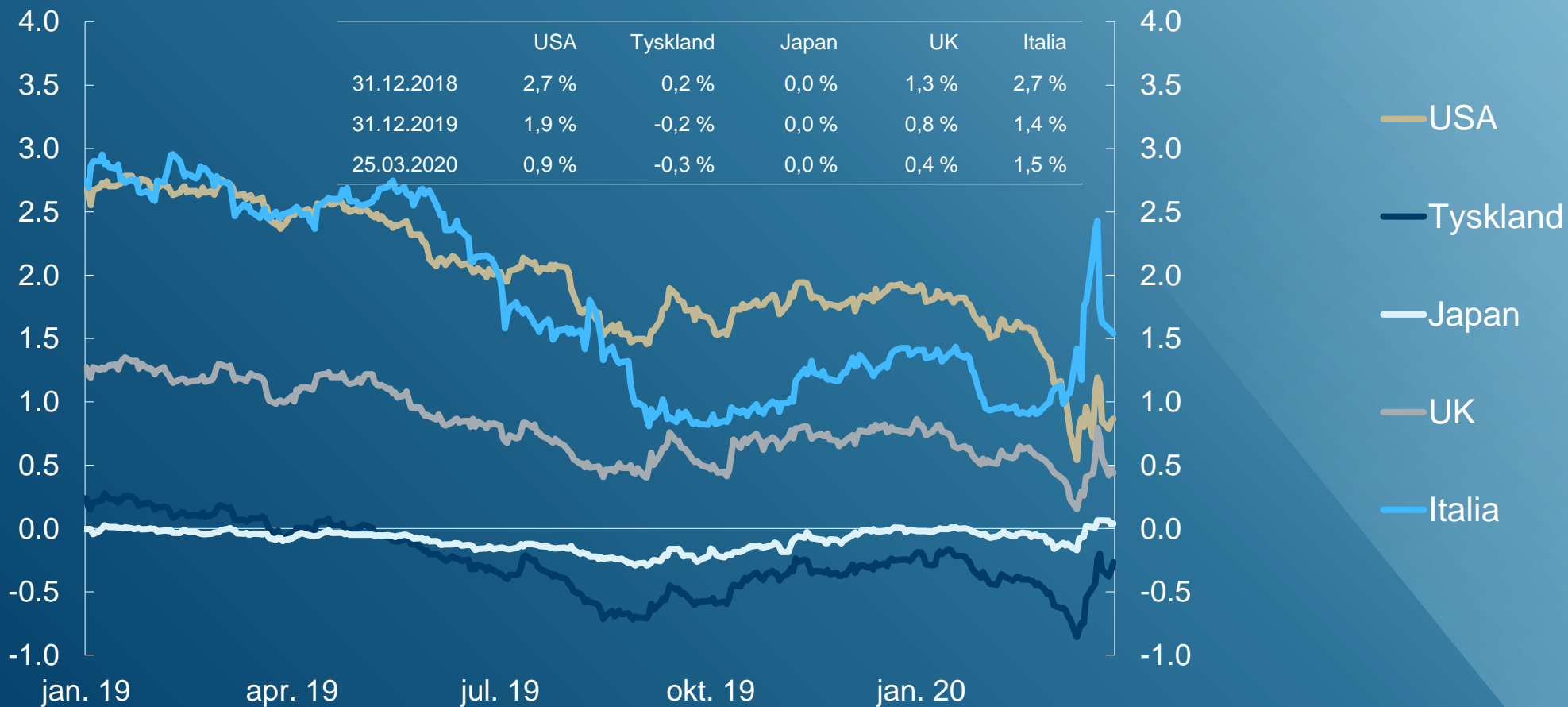
# 36 måneder korrelasjon

Risiko. Graf nr 25. Renteendringer for 10-årige amerikanske statsobligasjoner og S&P 500 pris avkastning



# Utviklingen i tiårige statsobligasjoner

Per 25.03.2020. Prosent

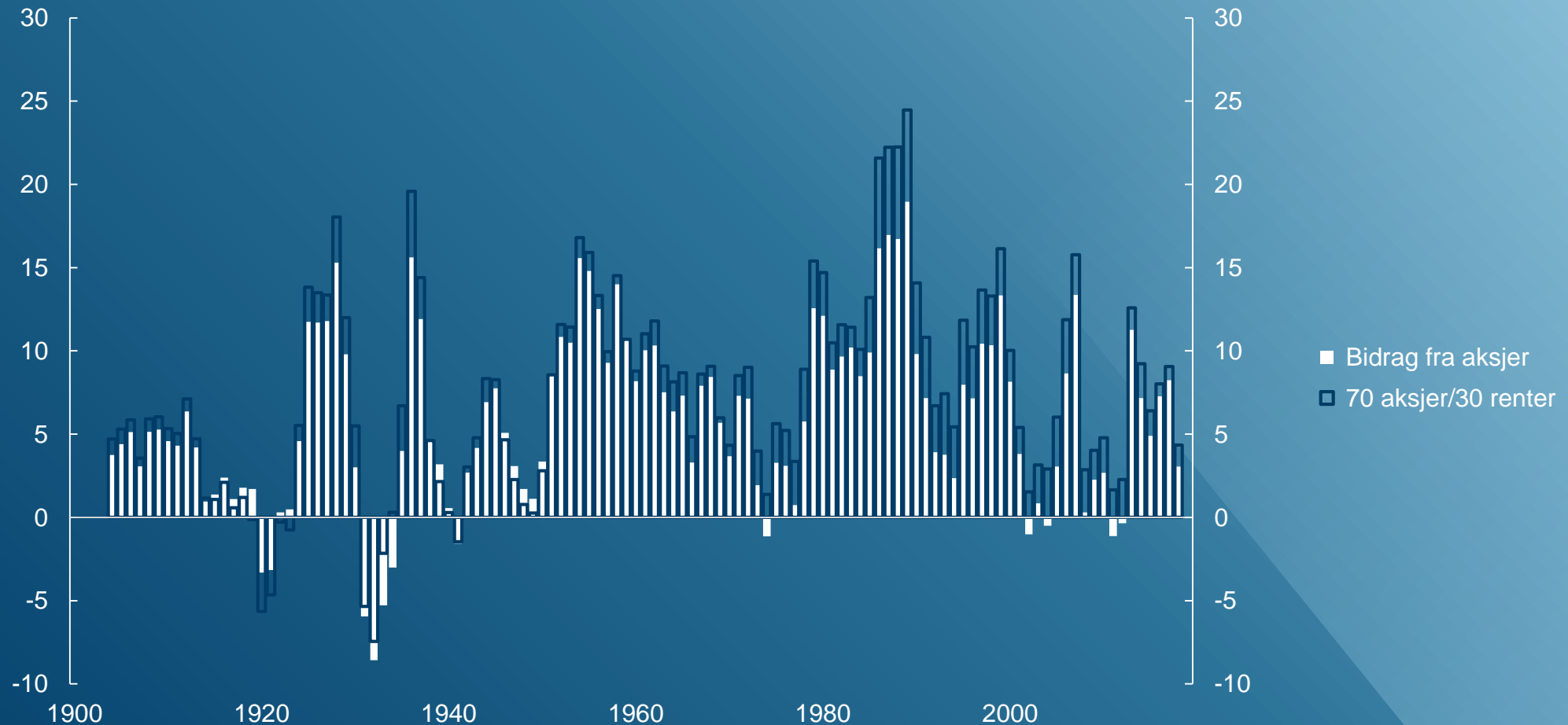


Kilde: Bloomberg

# Rullerende avkastning 70 aksjer / 30 renter

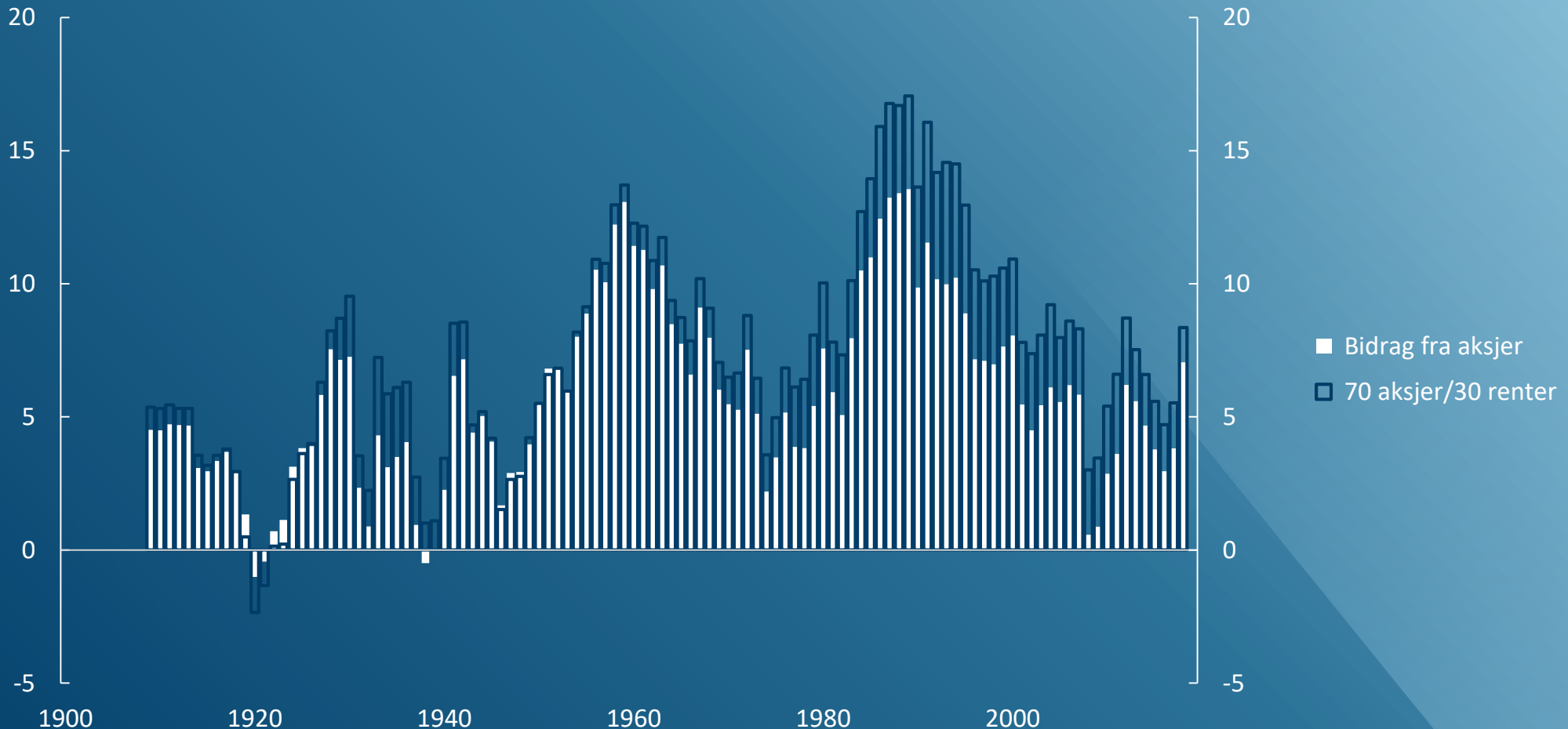
Risiko. Graf nr 19. 5 års rullerende avkastning. Annualisert. Målt i dollar.

Prosent



# Rullerende avkastning 70 aksjer / 30 renter

Risiko. Graf nr 20. 10 års rullerende avkastning. Annualisert. Målt i dollar. Prosent



# Fondets avkastning

Tabell 24. Målt i ulike valutaer. Annualisert. Prosent

	1998-2002	2003-2007	2008-2012	2013-2017	2018-2019
Amerikanske dollar	3,27	13,09	2,50	7,26	4,92
Euro <sup>1</sup>	4,23	5,84	4,65	9,28	8,52
Britiske pund	3,87	8,39	6,74	11,27	6,02
Norsk krone	2,15	7,71	3,01	15,84	8,75
Valutakurv	3,19	8,92	3,14	9,26	6,12

<sup>1</sup> Euro ble introdusert som valuta 01.01.1999. WM/Reuters Euro rate er brukt som estimat for 31.12.1997

# Absolutt avkastning - femårige intervaller

Avkastning. Tabell 21. Annualisert. Prosent.

	1998-2002	2003-2007	2008-2012	2013-2017	2018-2019
Avkastning aksjeinvesteringer <sup>1</sup>	-4,85	16,28	-0,59	12,94	6,80
Avkastning renteinvesteringer	6,26	4,00	5,87	2,96	4,00
Avkastning unoterte eiendomsinvesteringer <sup>2</sup>				8,03	7,18
Fondets avkastning	3,19	8,92	3,14	9,26	6,12

<sup>1</sup> Siden 01.01.1999.

<sup>2</sup> Inkluderer investeringer i notert eiendom fra 1. november 2014 til årsslutt 2016.



# Risiko



# Fondets forventede absolutte volatilitet

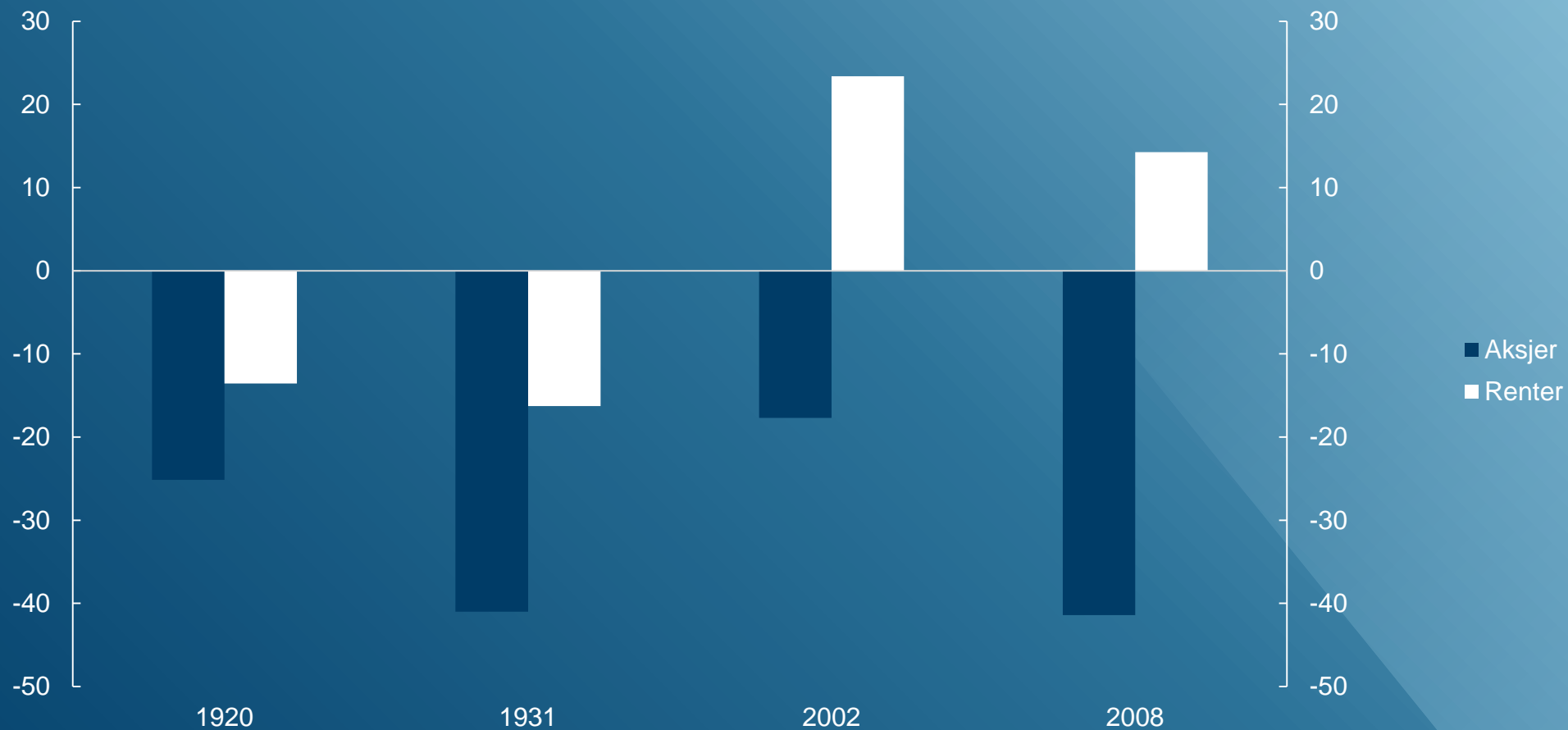
Risiko. Graf nr 29. Prosent



Kilde: Norges Bank Investment Management

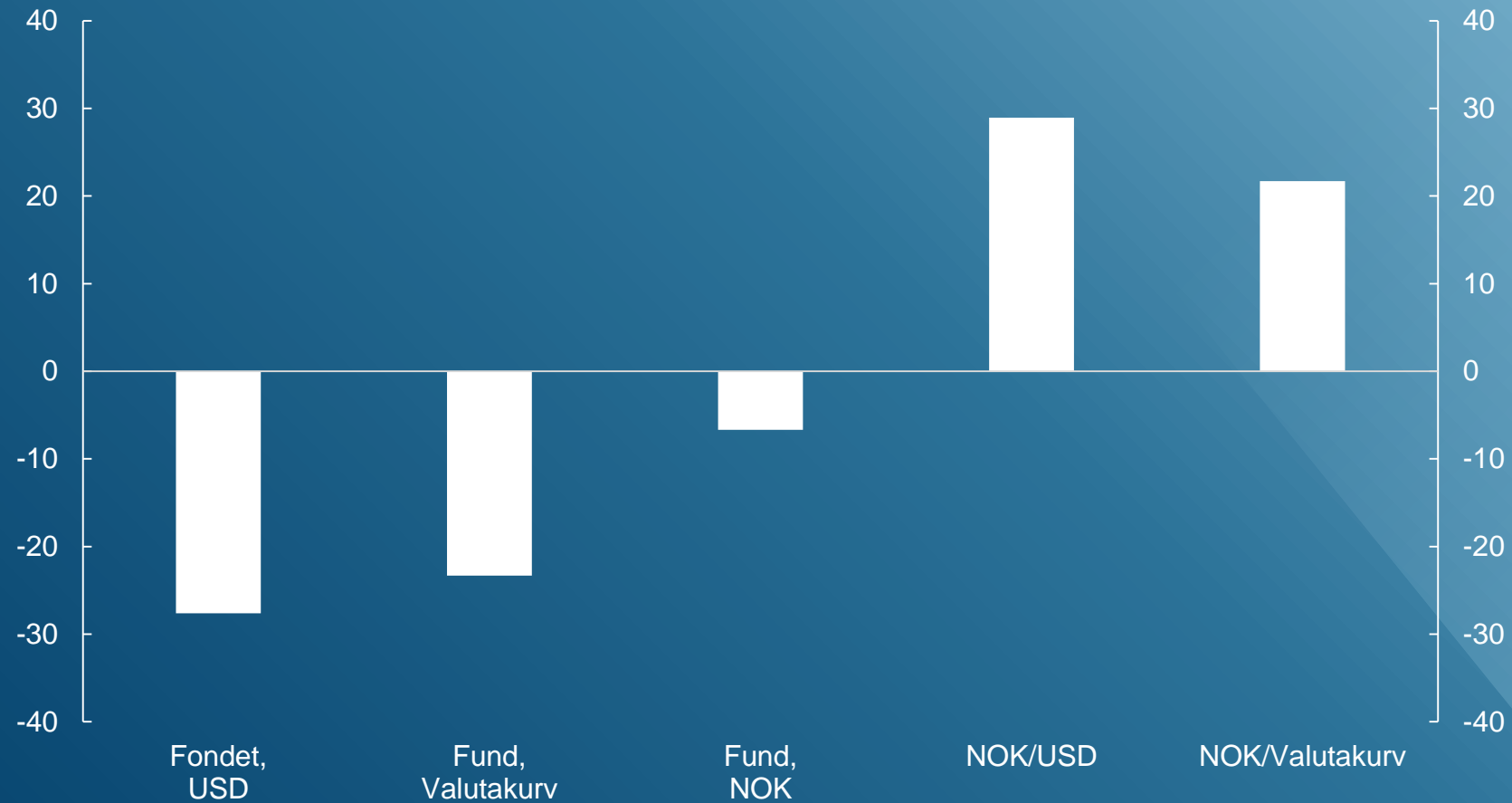
# Stressede markeder før og nå

Risiko. Graf nr 22. Avkastning per aktivaklasse. Målt i dollar. Prosent



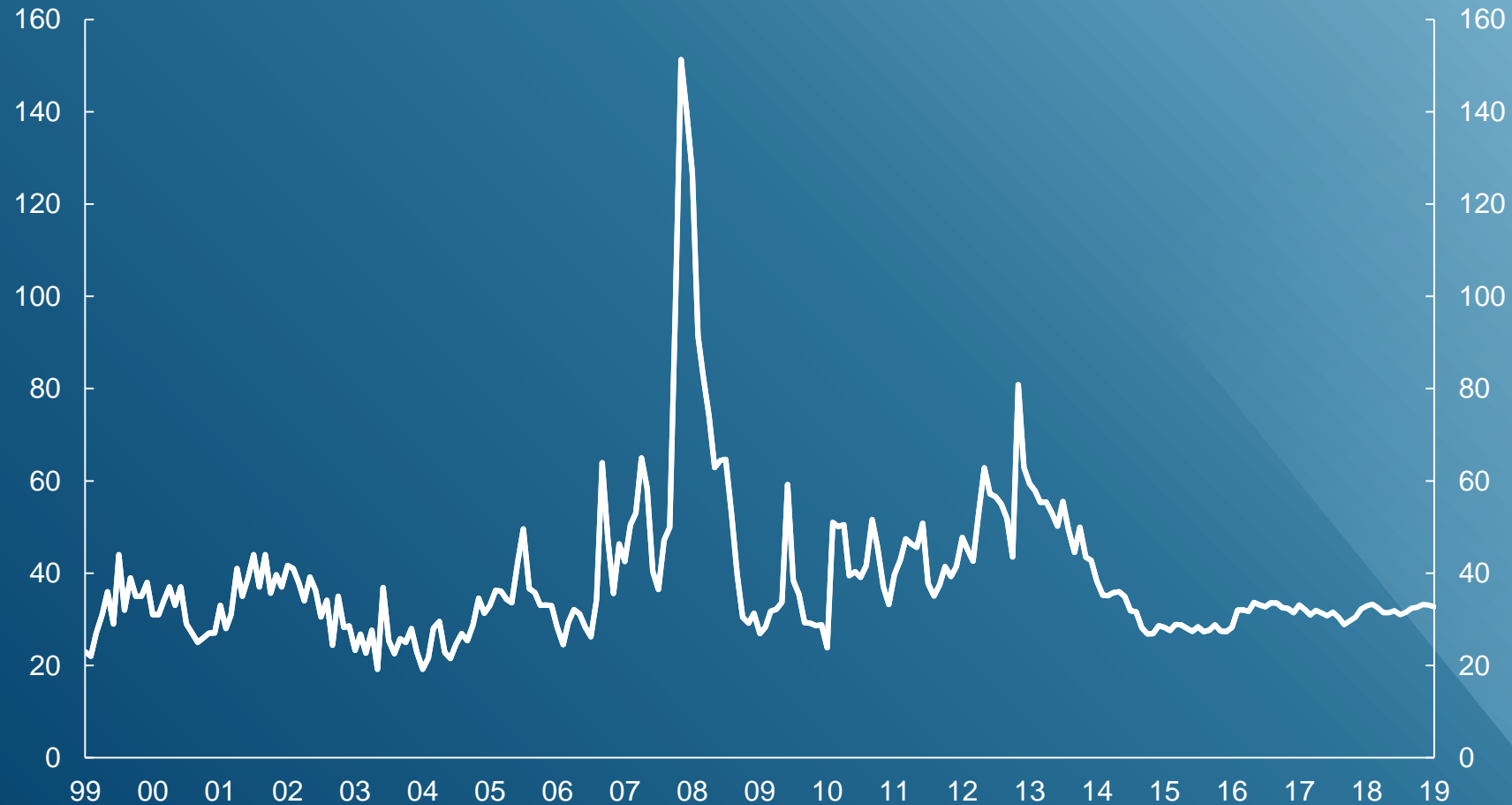
# Fondets avkastning i 2008

Risiko. Graf nr 23. Prosent



# Fondets forventede relative volatilitet

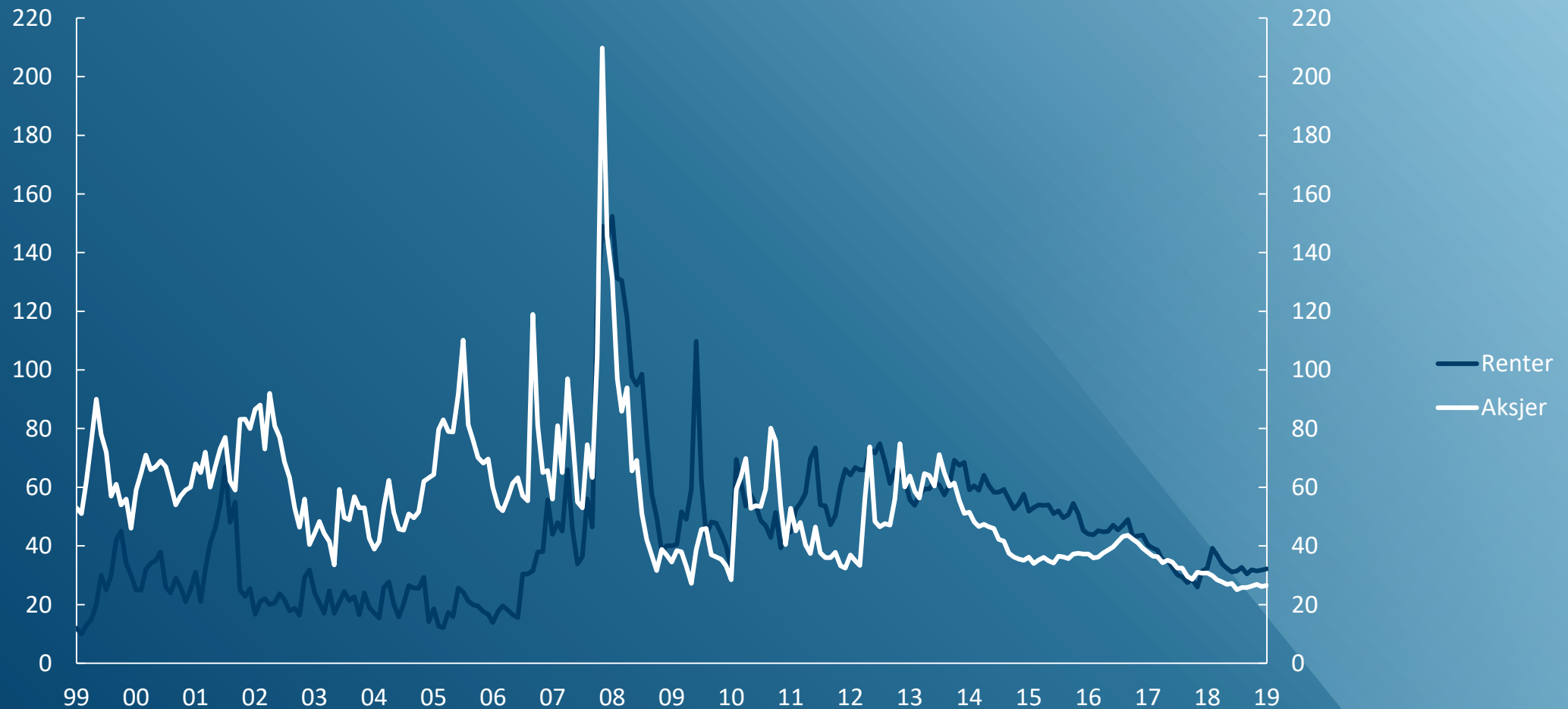
Relativ risiko. Graf nummer 31. Basispunkter



Kilde: Norges Bank Investment Management

# Forventede relativ volatilitet for aksjer og renter

Relativ risiko. Graf nummer 32. Basispunkter



Kilde: Norges Bank Investment Management

# Fondets relative avkastning, femårs perioder

Tabell 35. Målt i fondets valutakurv. Annualisert.

	1998- 2002	2003- 2007	2008- 2012	2013- 2017	2018- 2019
Fondets avkastning (prosent) <sup>1</sup>	3,19	8,92	3,15	9,25	6,12
Avkastning på fondets referanseindeks (prosent) <sup>1</sup>	2,78	8,52	3,14	8,96	6,19
<b>Fondets relative avkastning (prosentpoeng) <sup>1</sup></b>	<b>0,41</b>	<b>0,40</b>	<b>0,01</b>	<b>0,29</b>	<b>-0,07</b>
Avkastning aksjeforvaltning (prosent)	-4,85	16,28	-0,59	12,95	6,84
Avkastning på aksjeforvaltningens referanseindeks (prosent)	-5,63	15,37	-0,59	12,52	7,04
<b>Relativ avkastning aksjeforvaltning (prosentpoeng)</b>	<b>0,78</b>	<b>0,90</b>	<b>0,01</b>	<b>0,42</b>	<b>-0,19</b>
Avkastning på renteforvaltning (prosent)	6,26	4,00	5,87	2,96	4,00
Avkastning på renteforvaltningens referanseindeks (prosent)	6,09	3,97	5,44	2,98	3,95
<b>Relativ avkastning på renteforvaltning (prosentpoeng)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,03</b>	<b>0,43</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,05</b>
Avkastning på eiendomsforvaltning (prosent)					6,49
Avkastning på eiendomsforvaltningens referanseindeks (prosent)					5,42
<b>Relativ avkastning på eiendomsforvaltning (prosentpoeng)</b>					<b>1,08</b>

<sup>1</sup> Inkluderer eiendomsforvaltning fra 01.01.2017. Fondets relative avkastning før 2017 er kun basert på aksje- og renteforvaltning

# Bidrag til relativ avkastning 2019

Per strategi. Tabell 36. Prosentpoeng

	Aksjeforvaltning	Renteforvaltning	Eiendomsforvaltning	Allokering	Totalt
Allokering	0,02	0,00	-0,16	0,02	-0,12
Intern referanseportefølje	-0,07	-0,01		0,01	-0,08
herav systematiske faktorer	-0,11				-0,11
Eiendom			-0,16		-0,16
Unotert eiendom			-0,19		-0,19
Notert eiendom			0,04		0,04
Allokeringsbeslutninger	0,09	0,01	0,00	0,01	0,11
herav miljørelaterte mandater	0,08	0,00			0,08
Verdipapirseleksjon	0,19	-0,03			0,16
Intern verdipapirseleksjon	0,16	-0,03			0,13
Ekstern verdipapirseleksjon	0,03				0,03
Markedseksposering	0,13	0,06		0,00	0,19
Posisjonering	0,08	0,05		0,00	0,13
Systematiske faktorer	0,00				0,00
Utlån av verdipapirer	0,05	0,01			0,06
<b>Totalt</b>	<b>0,33</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,02</b>	<b>0,23</b>



# Bidrag til relativ avkastning 2013-2019

Per strategi. Tabell 37. Annualisert. Prosentpoeng

	Aksjeforvaltning	Renteforvaltning	Eiendomsforvaltning	Allokering	Totalt
Allokering	-0,06	-0,08	0,01	0,02	-0,10
Intern referanseportefølje	-0,02	-0,08		0,00	-0,10
herav systematiske faktorer	-0,01				-0,01
Eiendom			0,01		0,01
Unotert eiendom			0,02		0,02
Notert eiendom			0,00		0,00
Allokeringsbeslutninger	-0,04	0,00	0,00	0,02	-0,01
herav miljørelaterte					
mandater	0,01	0,00			0,01
Verdipapirseleksjon	0,11	0,00			0,11
Intern verdipapirseleksjon	0,02	0,00			0,02
Ekstern verdipapirseleksjon	0,09				0,09
Markedseksposering	0,10	0,07		0,00	0,18
Posisjonering	0,06	0,07		0,00	0,13
Systematiske faktorer	-0,01	0,00			-0,01
Utlån av verdipapirer	0,05	0,01			0,06
<b>Totalt</b>	<b>0,15</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,19</b>

# Return and risk 2019

## Statens pensjonsfond utland