

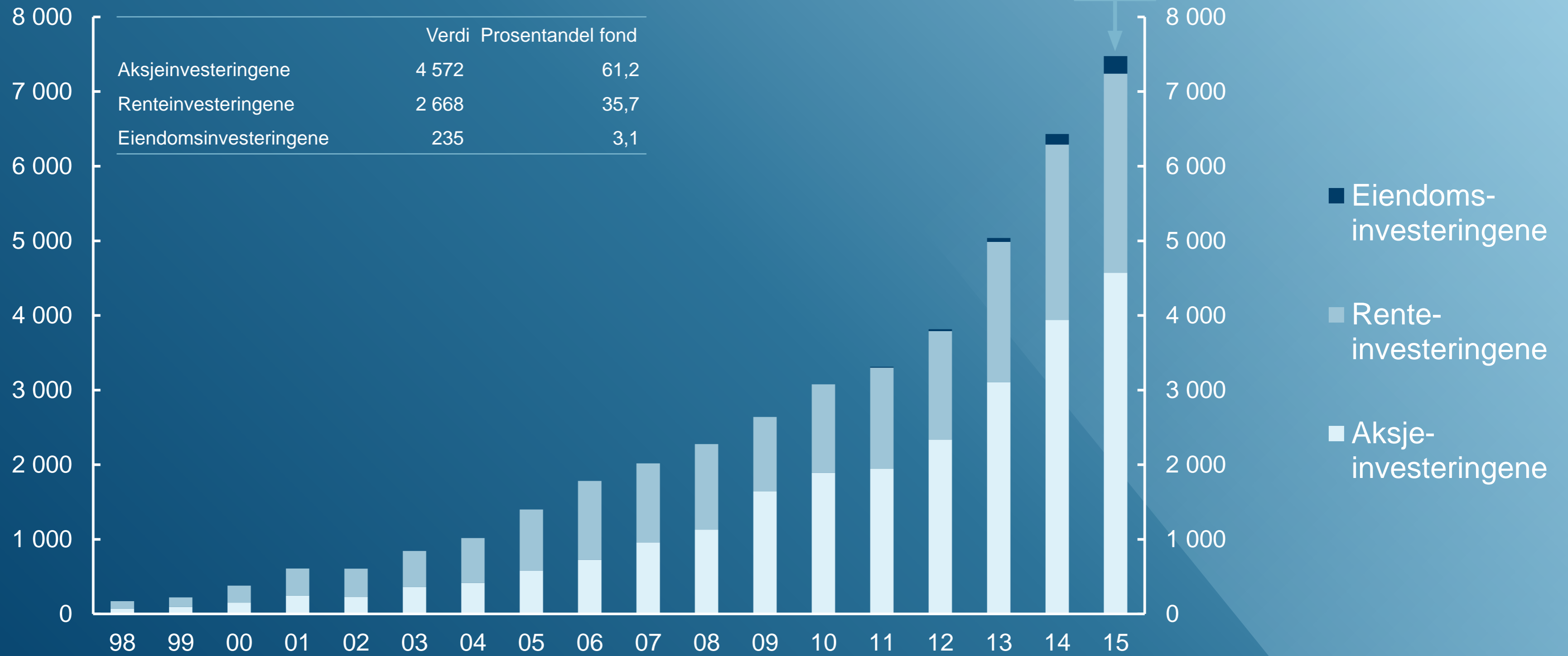
STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT 2015

**PRESSEKONFERANSE
OSLO, 9. MARS 2016**

Markedsverdi

Per 31.12.2015. Milliarder kroner

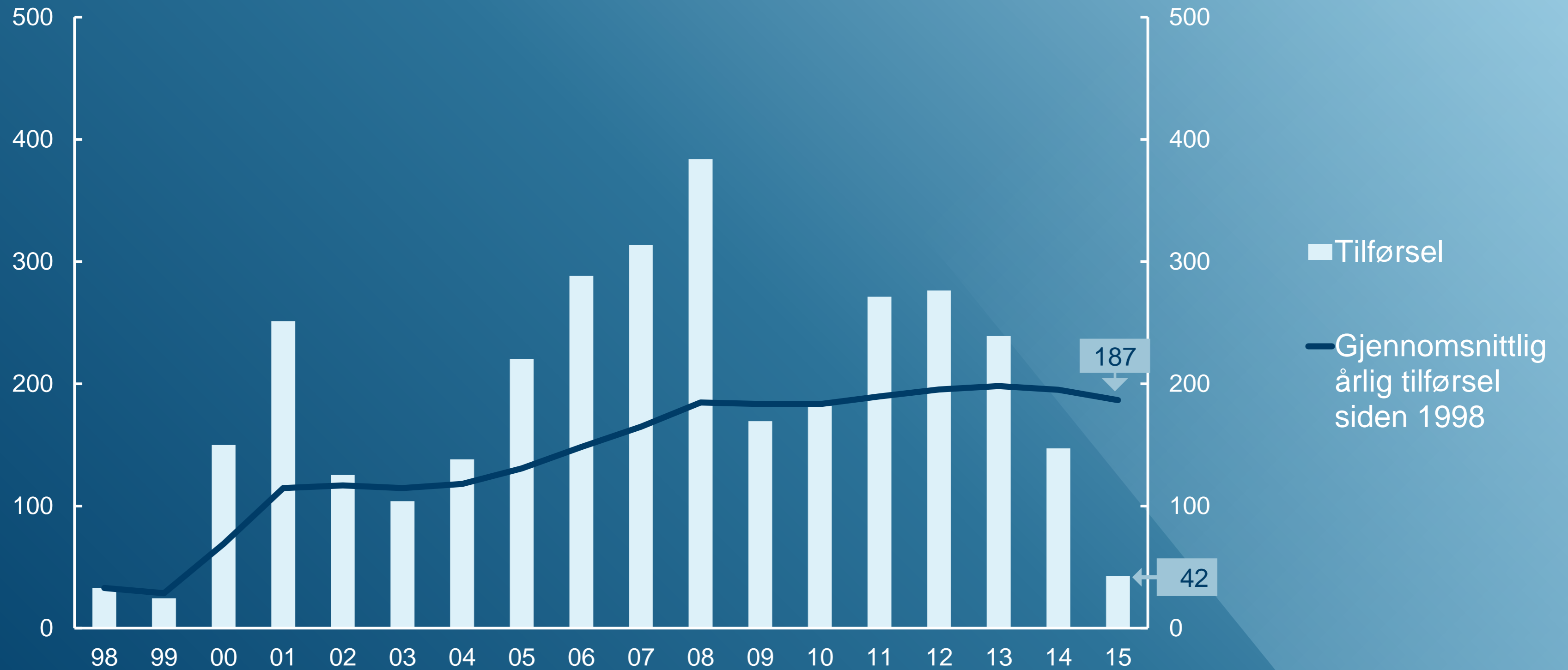


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel

Milliarder kroner

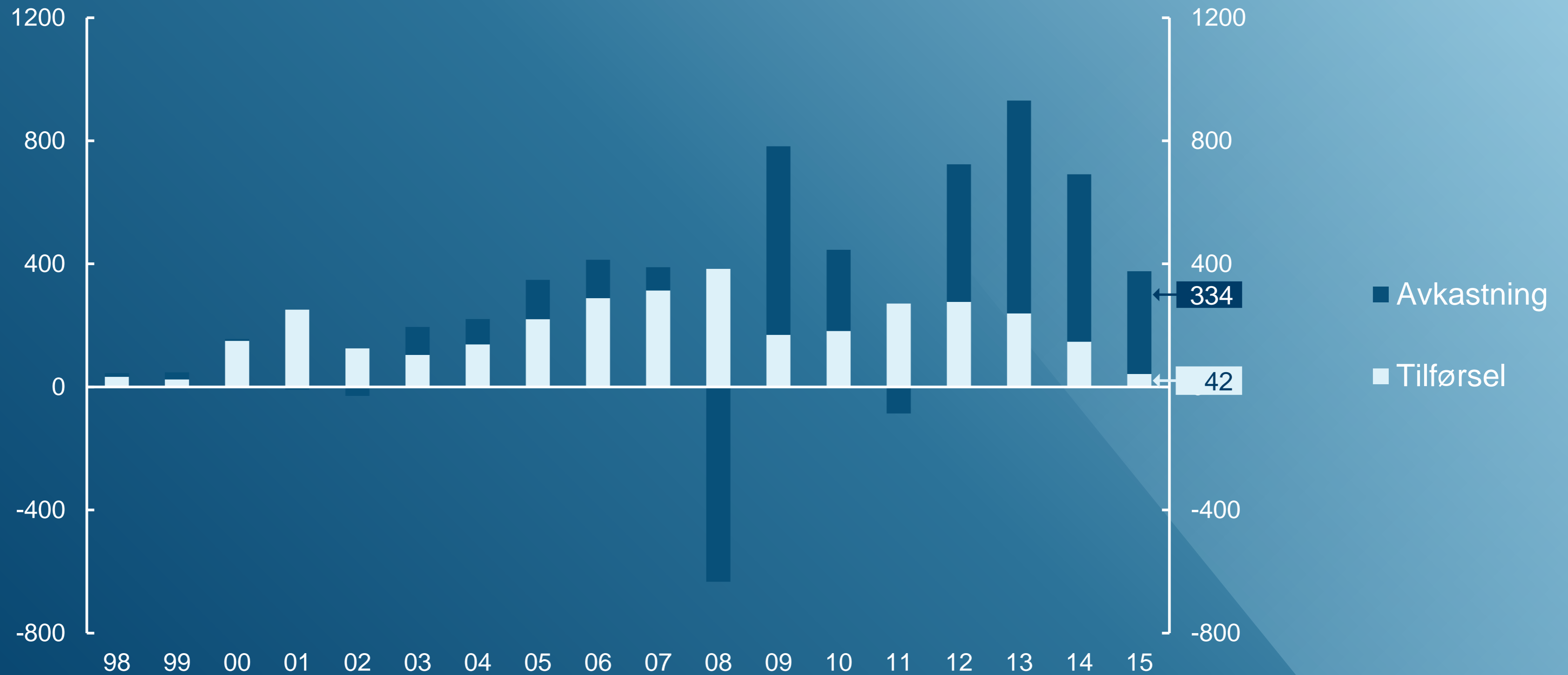


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel og avkastning

Milliarder kroner

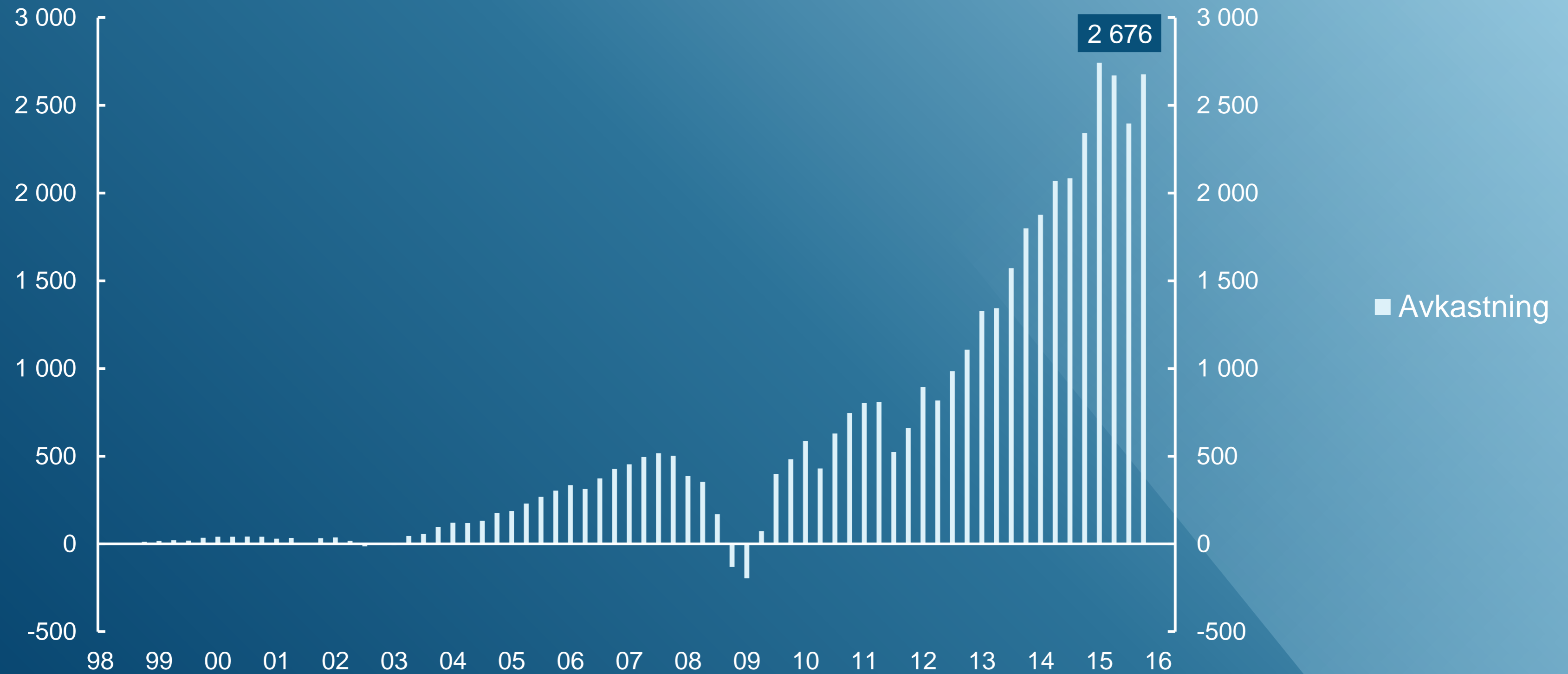


Kilde: Norges Bank Investment Management



Akkumulert endring i avkastning

Per 31.12.2015. Milliarder kroner

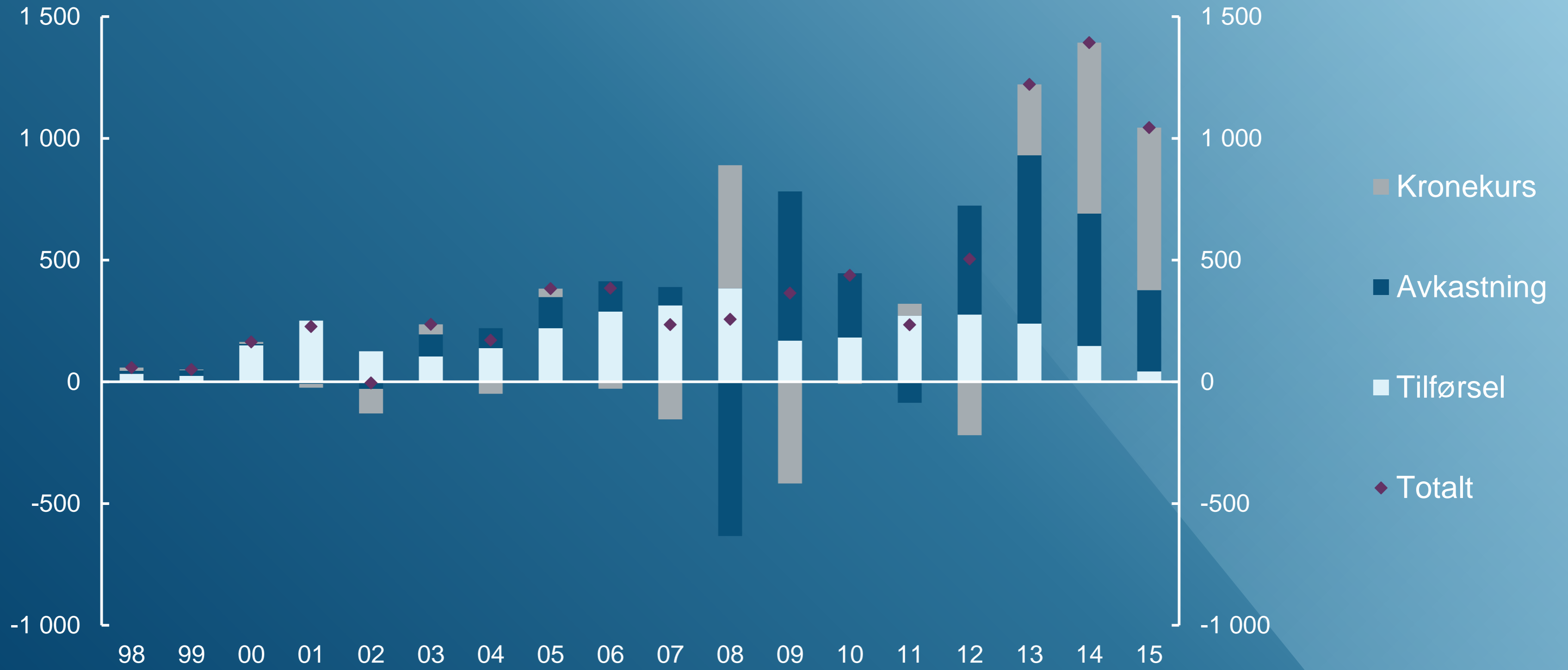


Kilde: Norges Bank Investment Management



Årlig endring i markedsverdi

Milliarder kroner

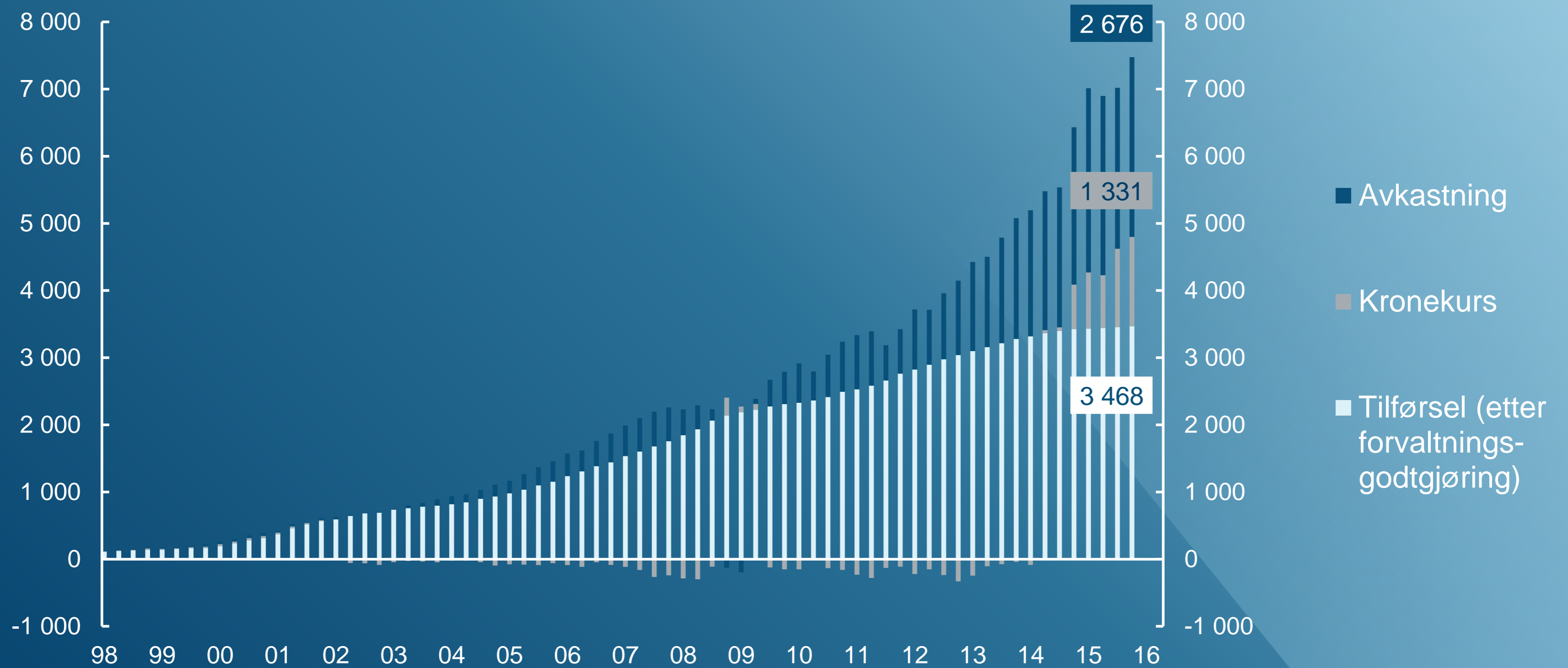


Kilde: Norges Bank Investment Management



Akkumulert endring i markedsverdi

Per 31.12.2015. Milliarder kroner

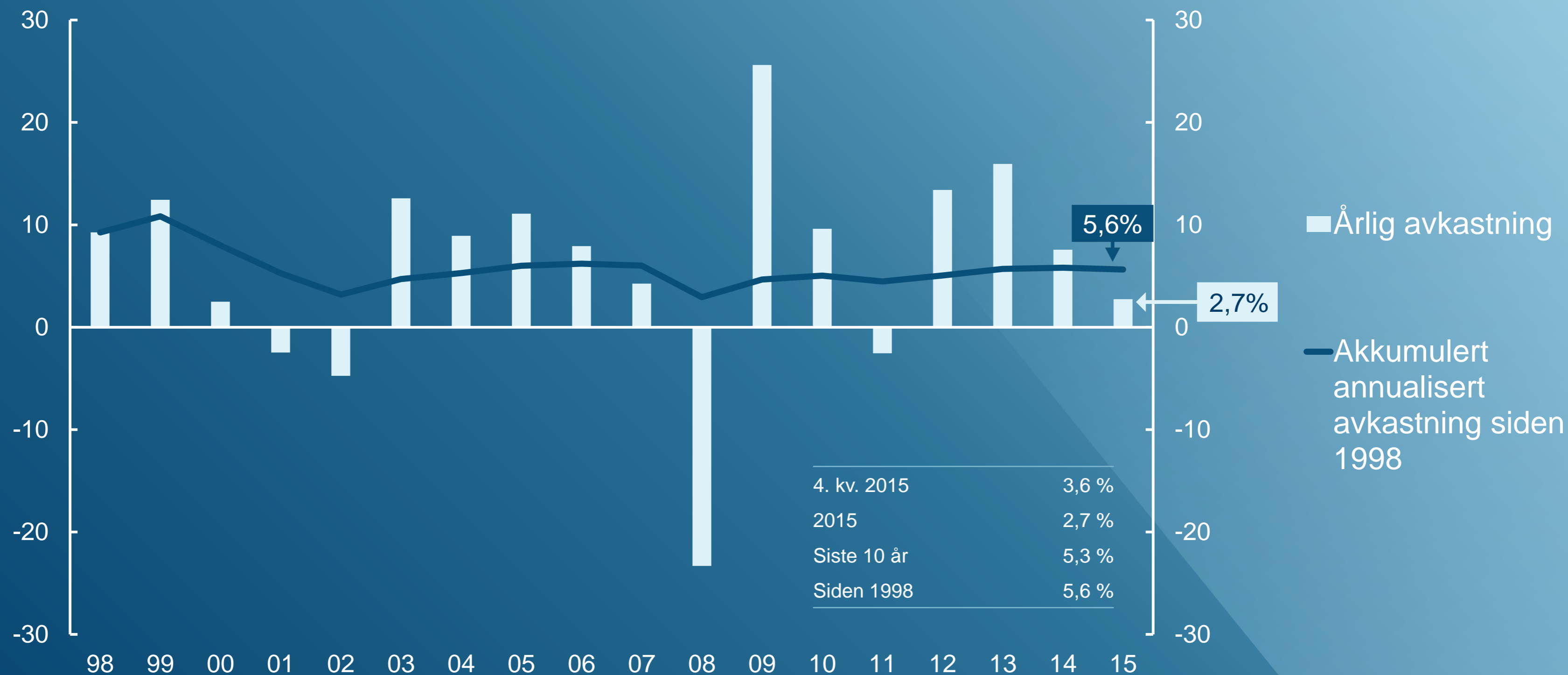


Kilde: Norges Bank Investment Management



Fondets årlige avkastning

Prosent



Kilde: Norges Bank Investment Management



Historiske nøkkeltall

Målt i internasjonal valutakurv. Prosent

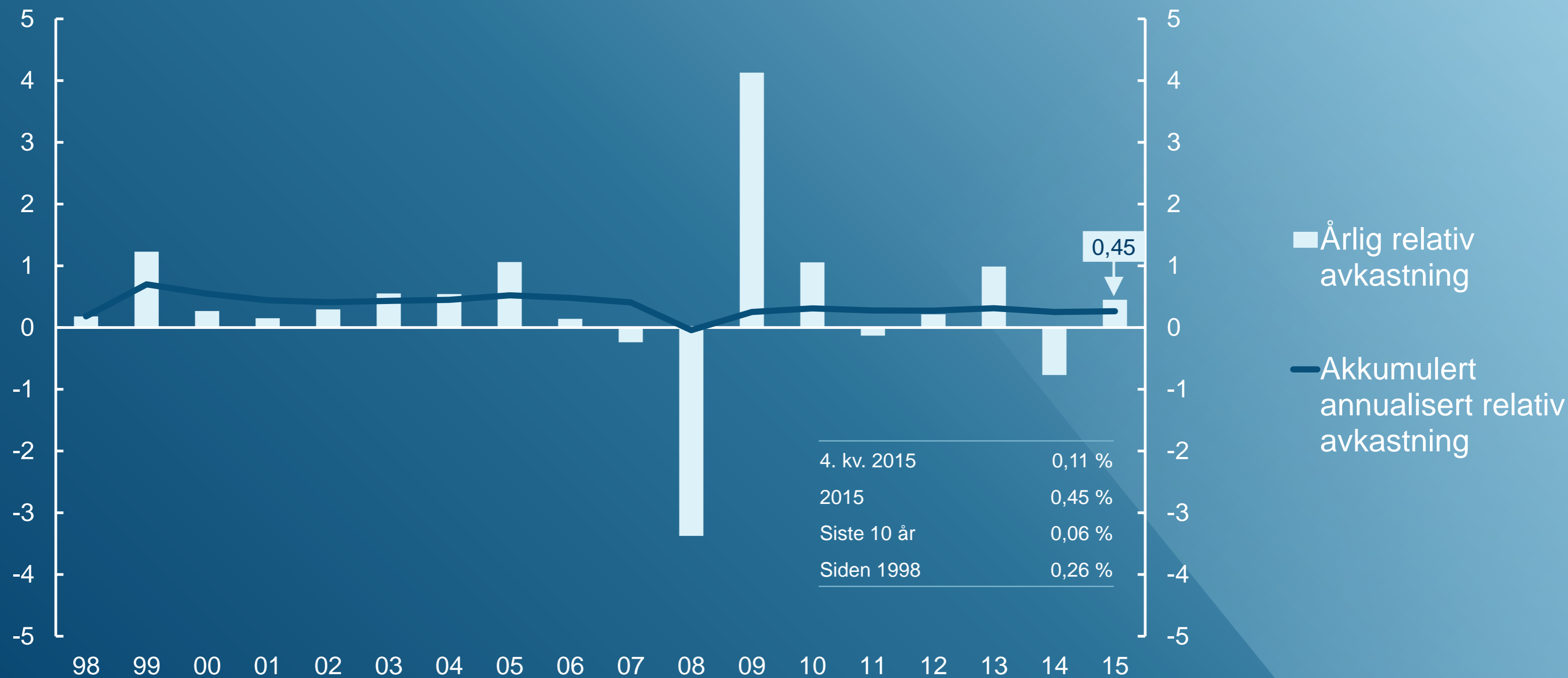
	2015	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Brutto årlig avkastning	2,74	5,34	5,64
Årlig prisvekst	0,86	1,84	1,78
Årlige forvaltningskostnader	0,06	0,09	0,09
Årlig netto realavkastning	1,80	3,35	3,70

Kilde: Norges Bank Investment Management



Fondets årlige relative avkastning

Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management



Dekomponering av relativ avkastning

2015. Bidrag. Prosentpoeng

Totalt

0,45

Aksjeinvesteringene

0,52

Renteinvesteringene

-0,10

Kilde: Norges Bank Investment Management



Investeringsstrategiers relative avkastning

31.12.2015. Strategier målt enkeltvis. Basispunkter

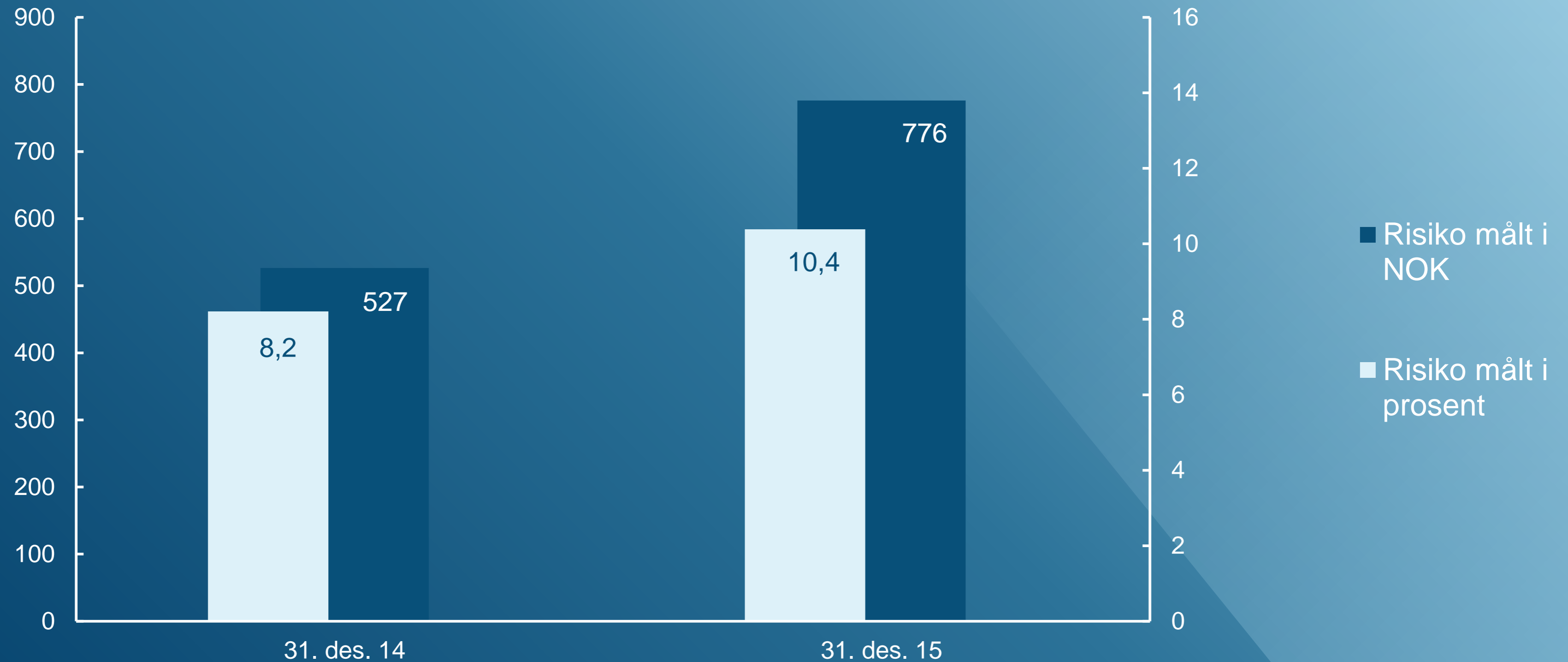
Strategi	Aksjer	Renter	På tvers av aktivaklasser	Totalt
Intern referanseportefølje	0,05	-0,17	0,00	-0,12
Allokering	0,10	0,01	0,04	0,15
Verdipapirseleksjon	0,21	0,03		0,24
Markedseksponering	0,17	0,03	-0,01	0,18
Totalt	0,52	-0,10	0,02	0,45

Kilde: Norges Bank Investment Management



Forventet absolutt volatilitet

Milliarder kroner (venstre akse) og prosent (høyre akse)



Kilde: Norges Bank Investment Management



FINANS- MARKEDENE I 2015



Aksjemarkedenes utvikling

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



Kilde: Bloomberg



Utviklingen i fremvoksende aksjemarkeder

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)

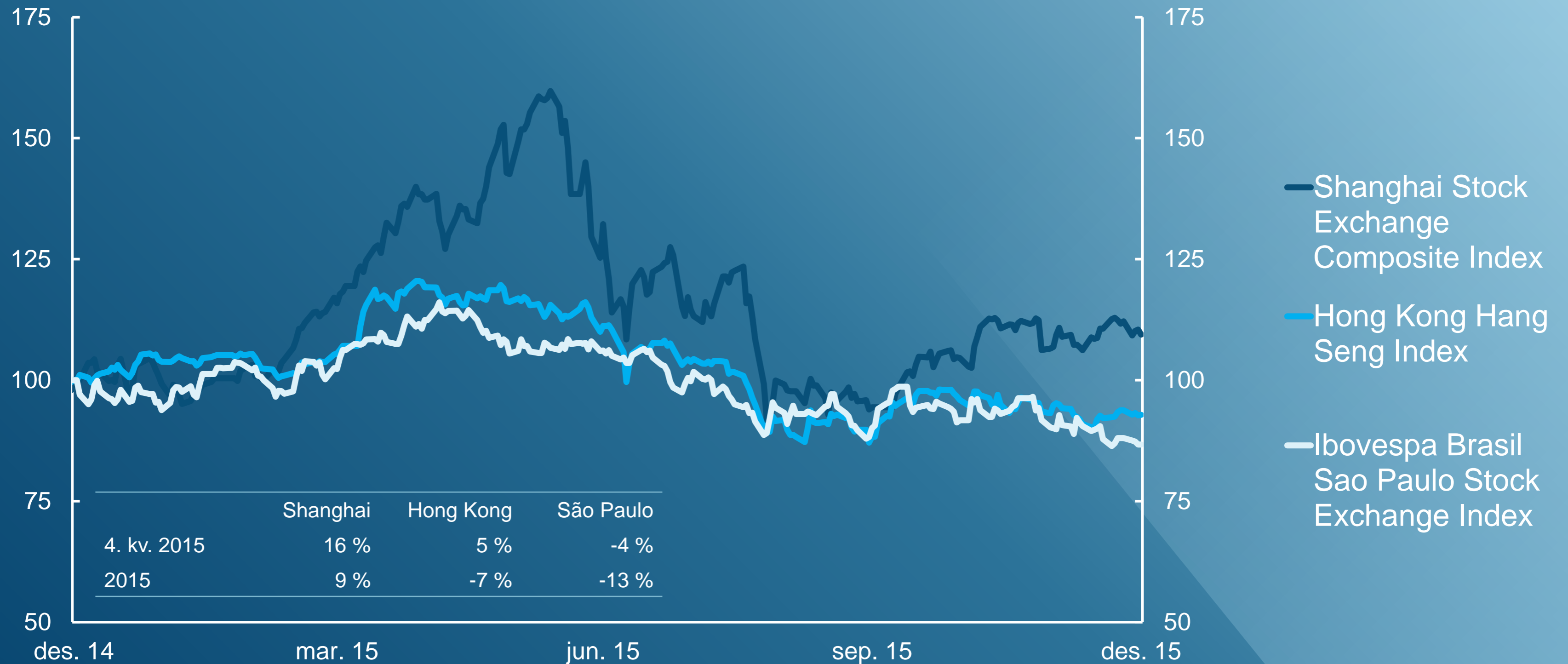


Kilde: Bloomberg



Aksjemarkedene i Kina og Brasil

Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2014 = 100)



Kilde: Bloomberg

Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)

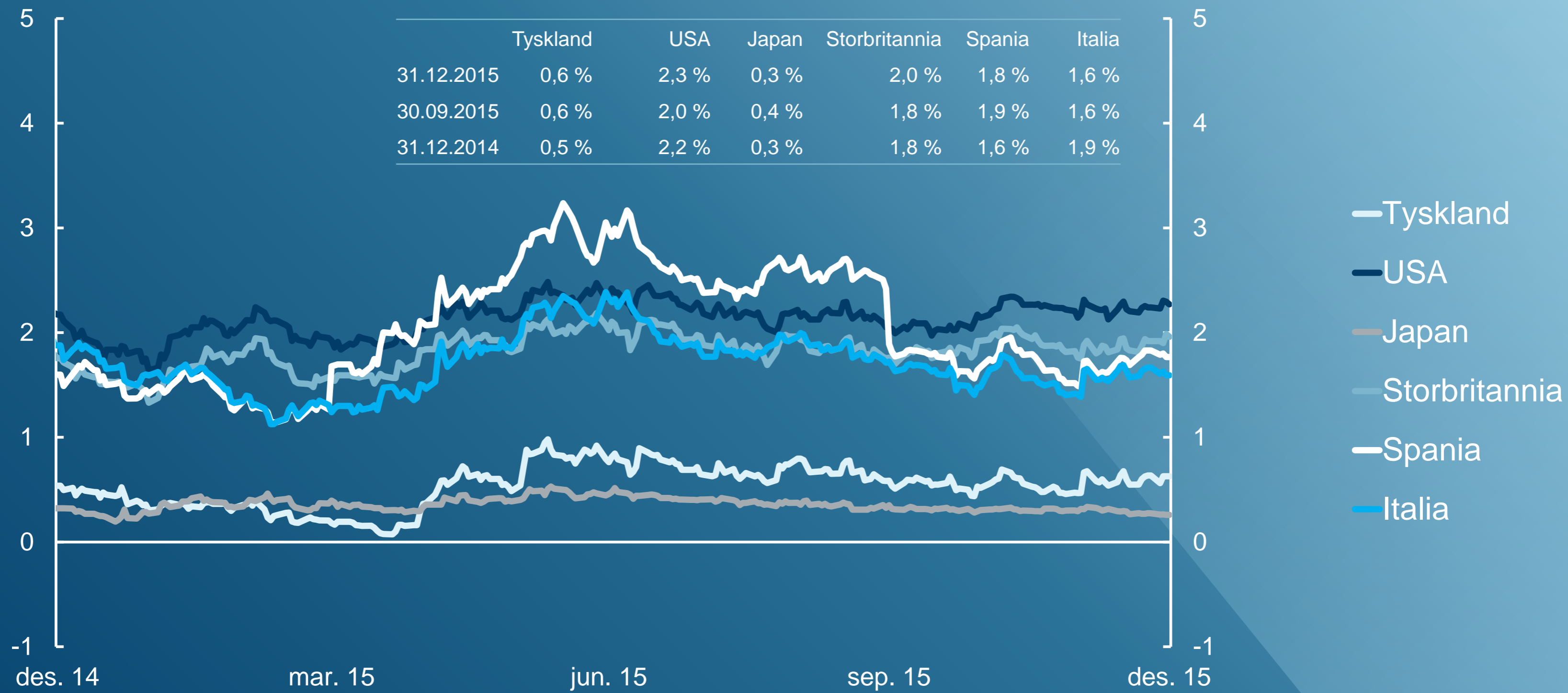


Kilde: FTSE



Lave renter

Tiårige statsobligasjoner. Prosent

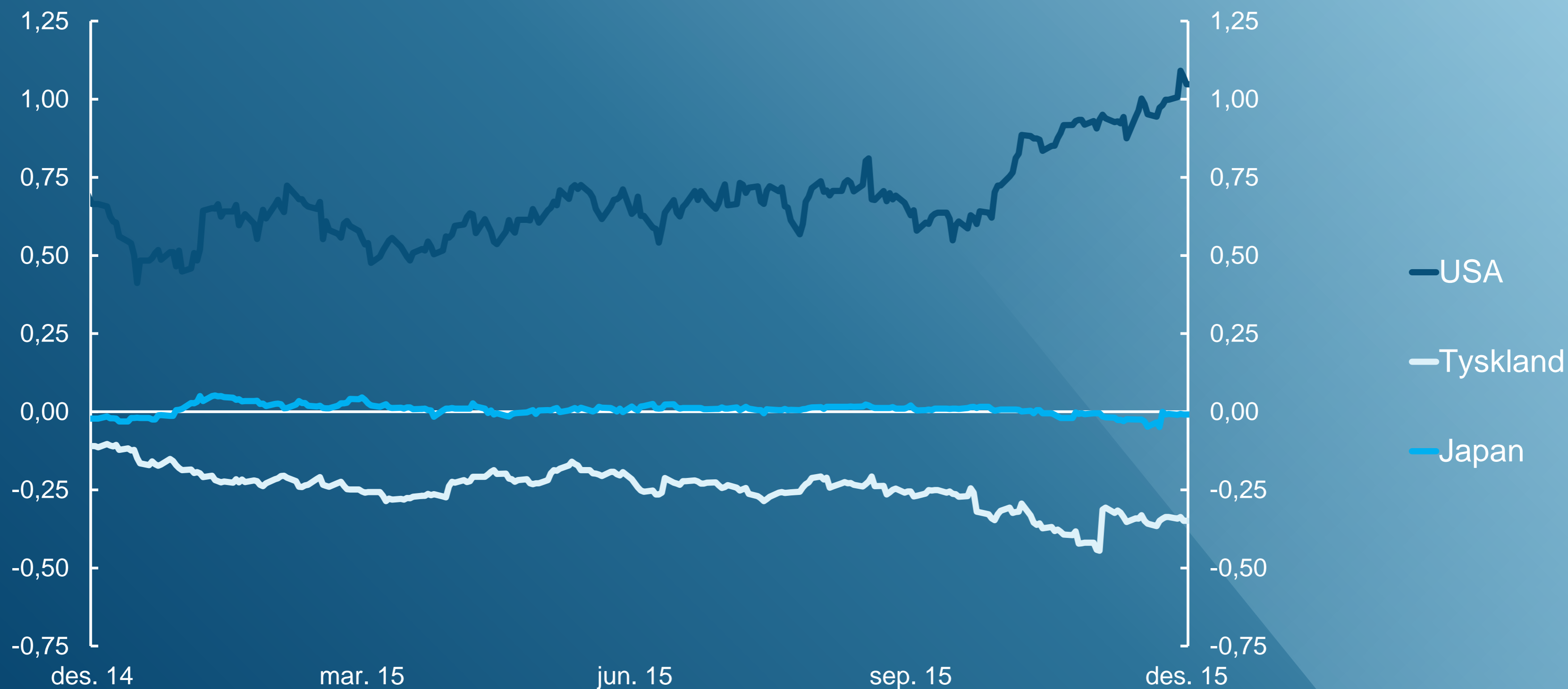


Kilde: Bloomberg



Renter på to-årige statsobligasjoner

Høyere renter i USA, lavere renter i Tyskland. Prosent



Kilde: Bloomberg



Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)

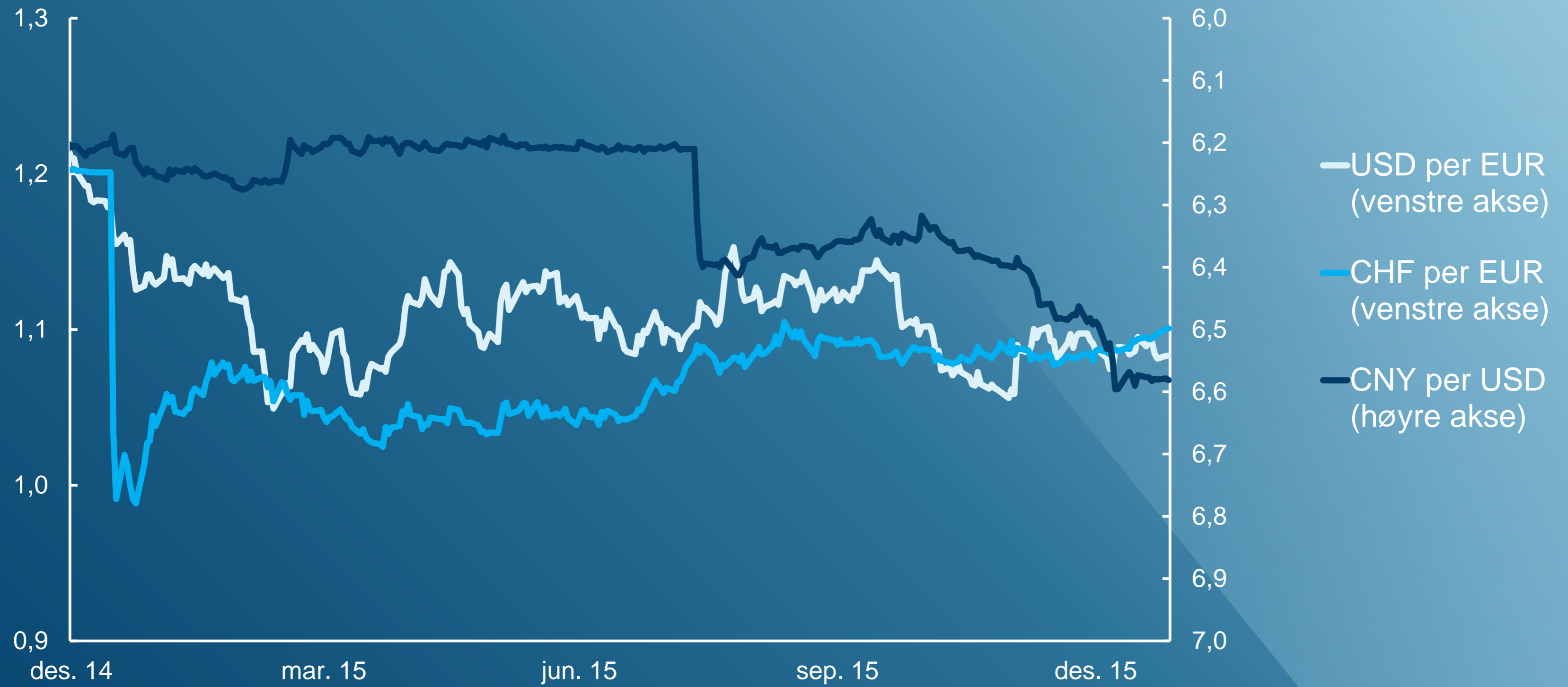


Kilde: Barclays



Valutakurser

Svekkelse av EUR, CHF og CNY i 2015



Kilde: Bloomberg

Valutakursutvikling fremvoksende land

Målt mot USD. Indeksert (31.12.2014 = 100)*



* Fallende kurve angir svakere valutakurs mot USD
Kilde: Bloomberg

Nye eiendomsinvesteringer i 2015

Totalt 10 nye transaksjoner annonsert

■ USA

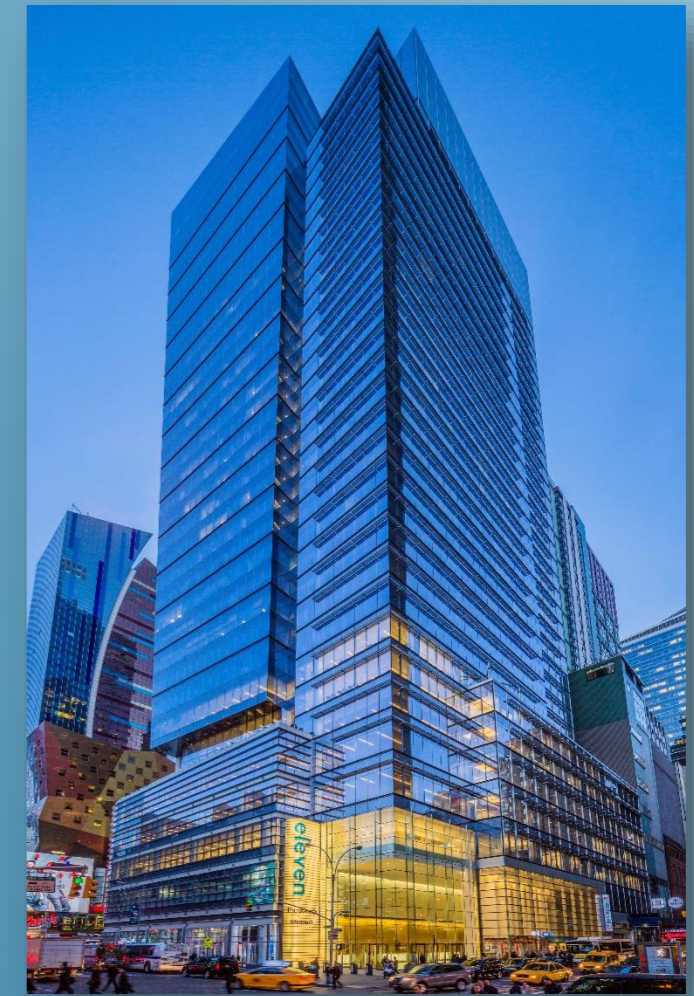
- 7 transaksjoner
- Samlet verdi NOK 36,5 mrd.

■ Storbritannia

- 2 transaksjoner
- Samlet verdi NOK 5,9 mrd.

■ Europa

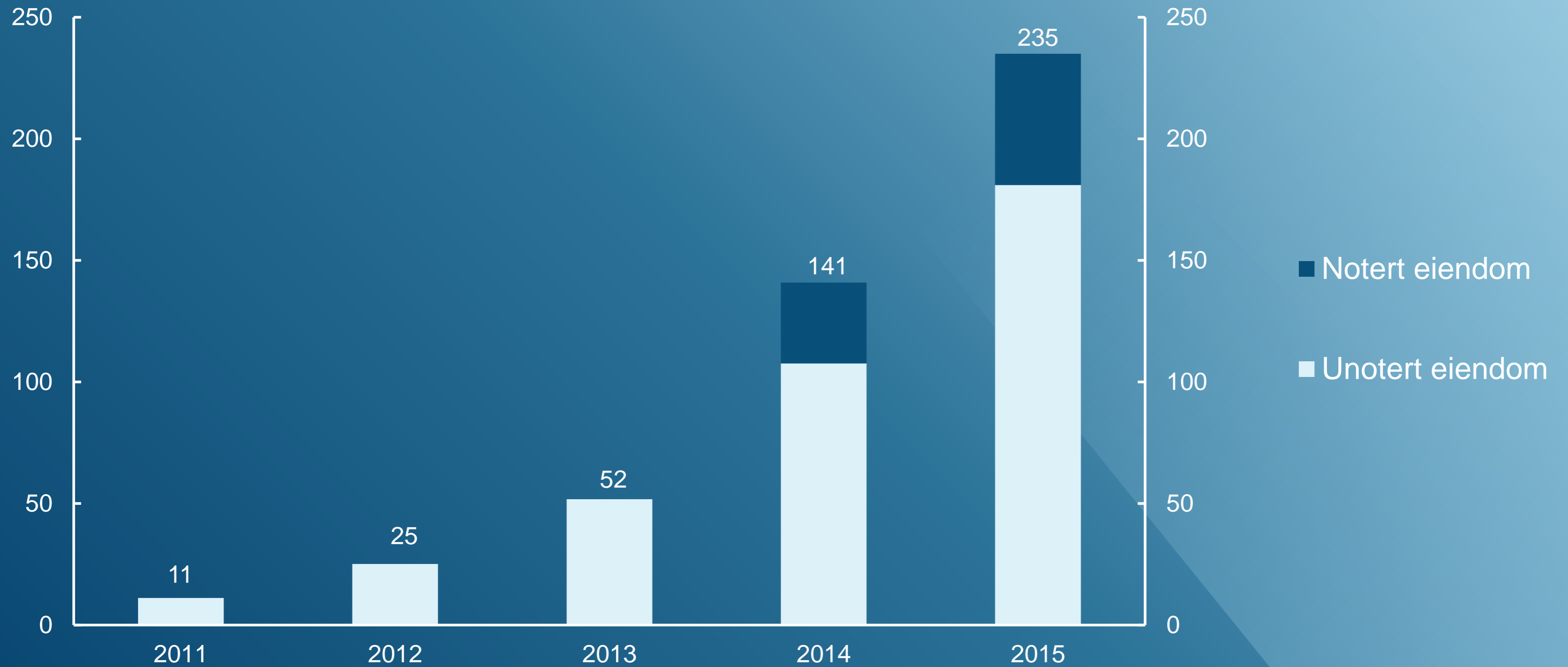
- 1 transaksjon
- Samlet verdi NOK 1,3 mrd.



Kilde: Norges Bank Investment Management

Eiendomsinvesteringer

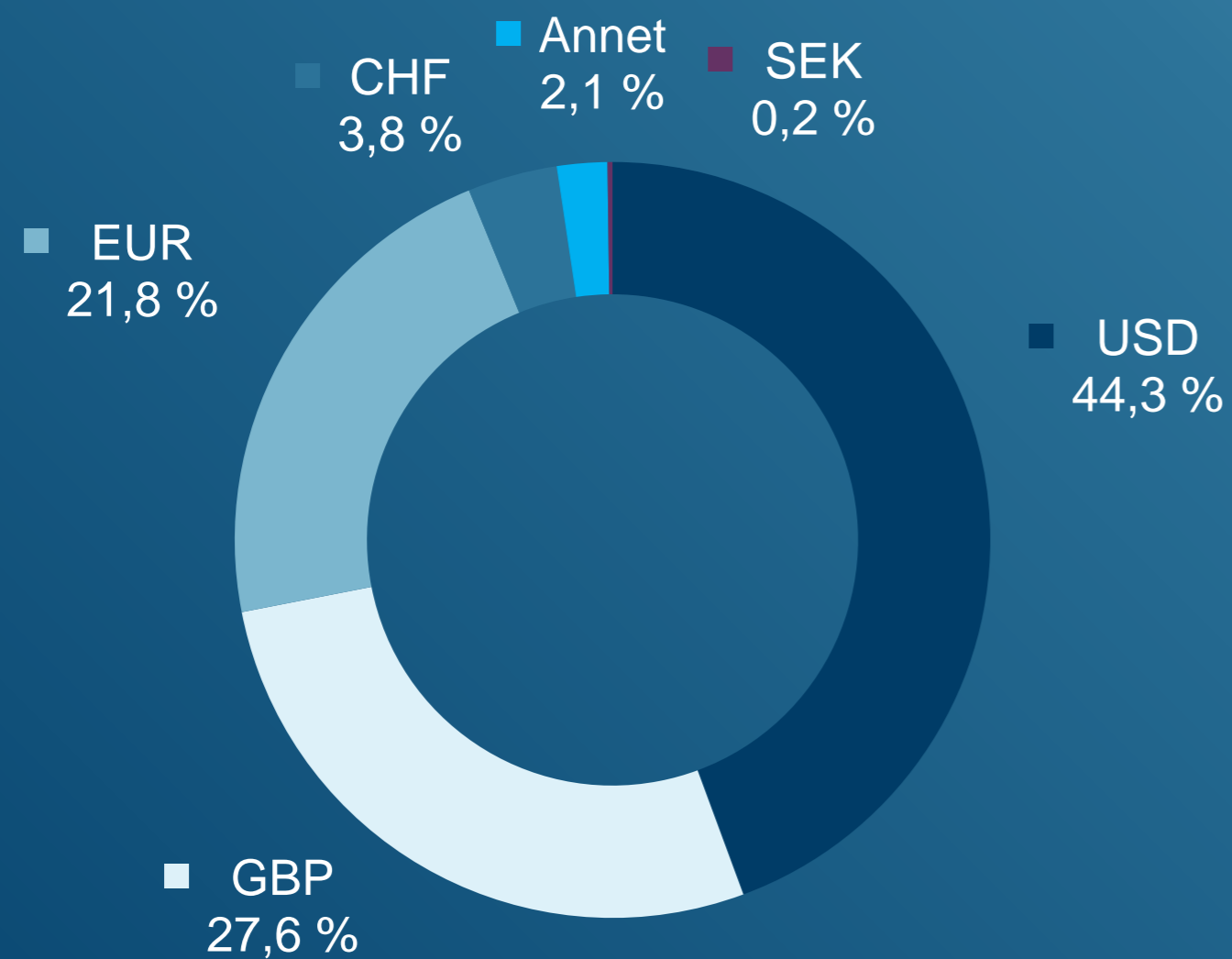
Markedsverdi ved årsslutt i milliarder kroner



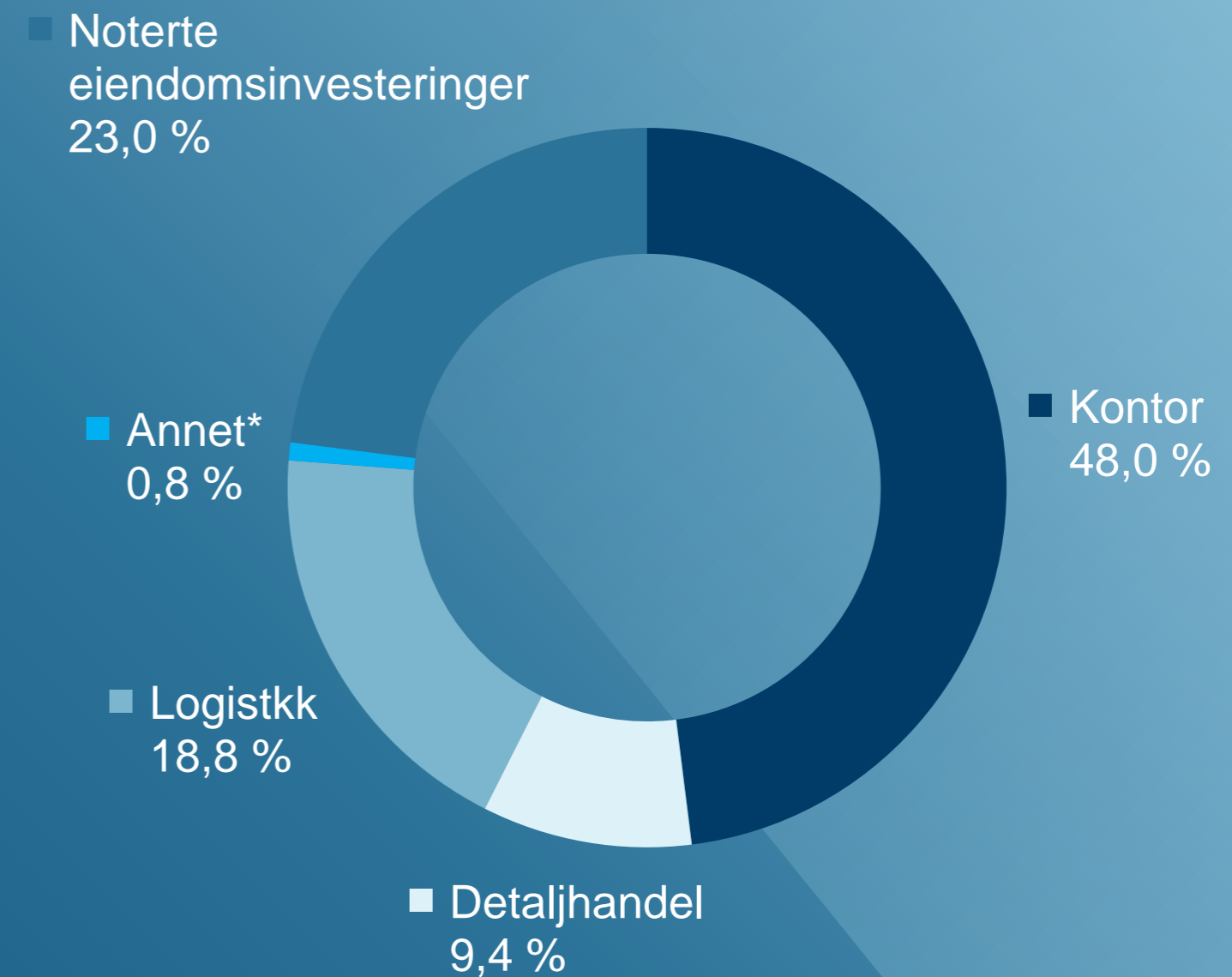
Kilde: Norges Bank Investment Management

Eiendomsporteføljen per 31.12.2015

Fordeling på valutaer og sektorer



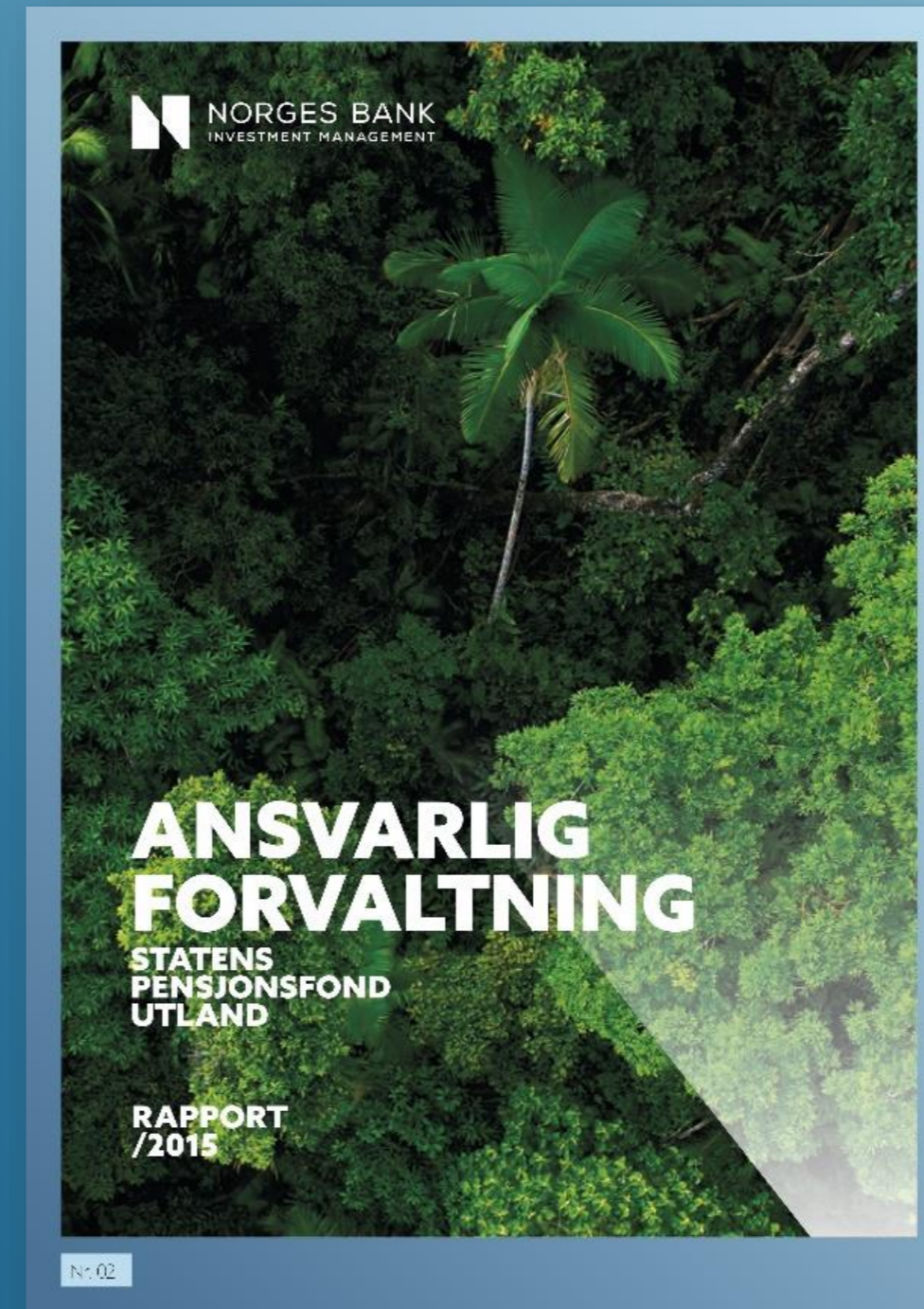
* Bankinnskudd og andre fordringer



Kilde: Norges Bank Investment Management

Ansvarlig forvaltning 2015

- Vi jobbet med standardsetting
- Vi stemte på 11 562 generalforsamlinger
- Vi hadde 3 520 selskapsmøter



Observasjon og utelukkelse i 2015

Endringer fra 31.12.2014 til 31.12.2015

▪ Utelukkelse

- Daewoo International Corp
- POSCO
- Genting Berhad
- IJM Corporation
- ZTE Corp

▪ Observasjon

- PT Astra International Tbk

Risikobasert nedvalg

Hovedkategori	Tema	2015	2014 og tidligere
Klimagassutslipp	Oljesandproduksjon	0	5
	Kullutvinning rettet mot elektrisitetsproduksjon	11	14
	Sementproduksjon	8	2
	Kullbasert elektrisitetsproduksjon	16	1
	Annet	7	0
Avskoging	Palmeoljeproduksjon i Malaysia og Indonesia	2	27
	Kullgruver i Indonesia	0	11
	Kullgruver i India	1	5
	Papirproduksjon	4	0
Vann	Gullgruver	0	16
	Generell gruvedrift	9	17
	Mountain-top removal	0	2
Sosiale og styringsrelaterte forhold	Byggsektoren	9	0
	Korrupsjon	5	0
	Annet	1	14
		73	114

Kilde: Norges Bank Investment Management

Miljørelaterte mandater

Investeringer i 224 selskaper

Hovedkategori	Undergrupper	Antall selskaper	Samlet beløp (mrd NOK)
Lavutslippsenergi og alternative drivstoff	Fornybar energi	54	6,7
	Lavutslipps-energi	19	10,9
	Lavutslipps- drivstoff	14	1,5
Ren energi og energieffektiviserings-teknologi	Kraftproduksjon	3	1,2
	Transport	10	3,5
	Bygninger	9	5,4
	Industri	45	8,2
Naturressursforvaltning	Vann	35	8,8
	Avfallshåndtering og utslippsreduksjon	9	3,6
	Bærekraftig landbruk	7	2,5
	Andre	19	1,5*
		224	53,8

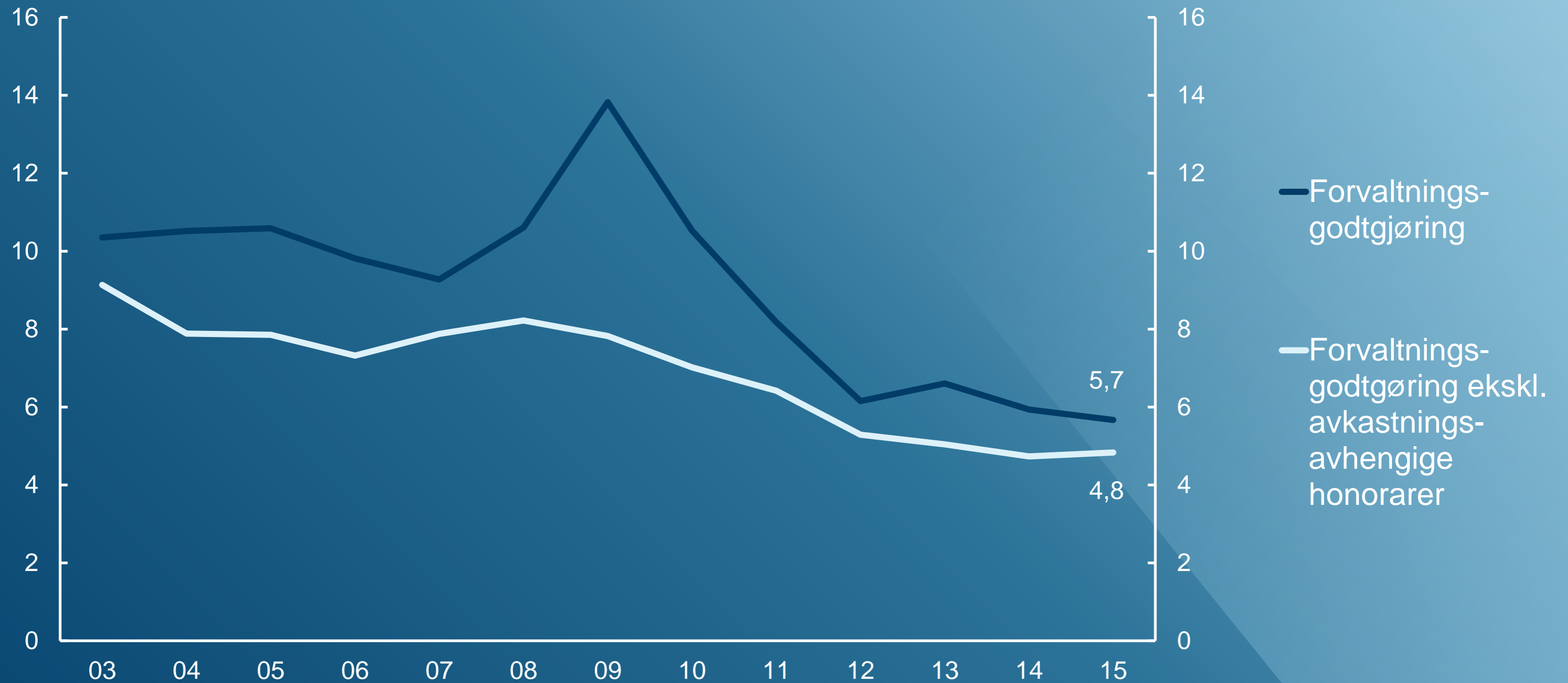
*Summen inkluderer kontanter

Kilde: Norges Bank Investment Management



Forvaltningskostnader

Basispunkter

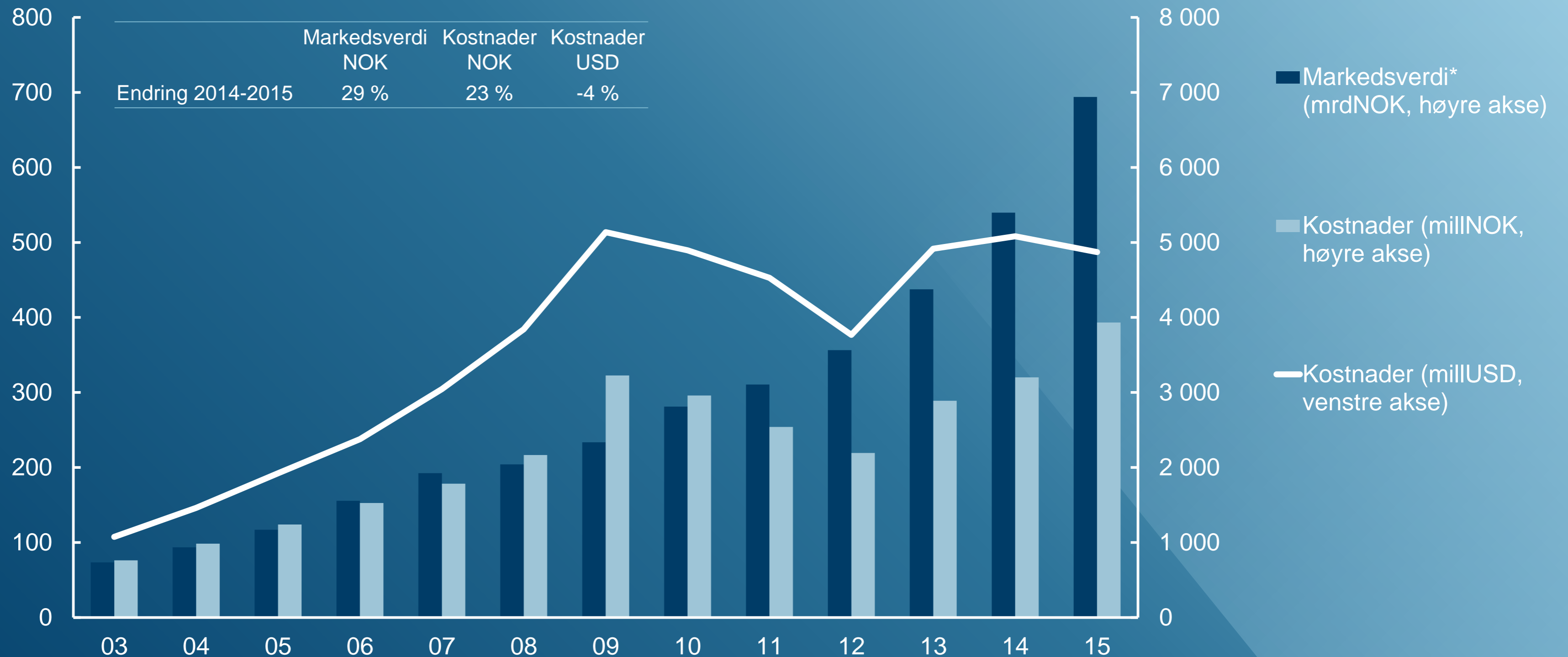


Kilde: Norges Bank Investment Management



Markedsverdi og forvaltningsgodtgjøring

Godtgjøring i millioner valutaenheter

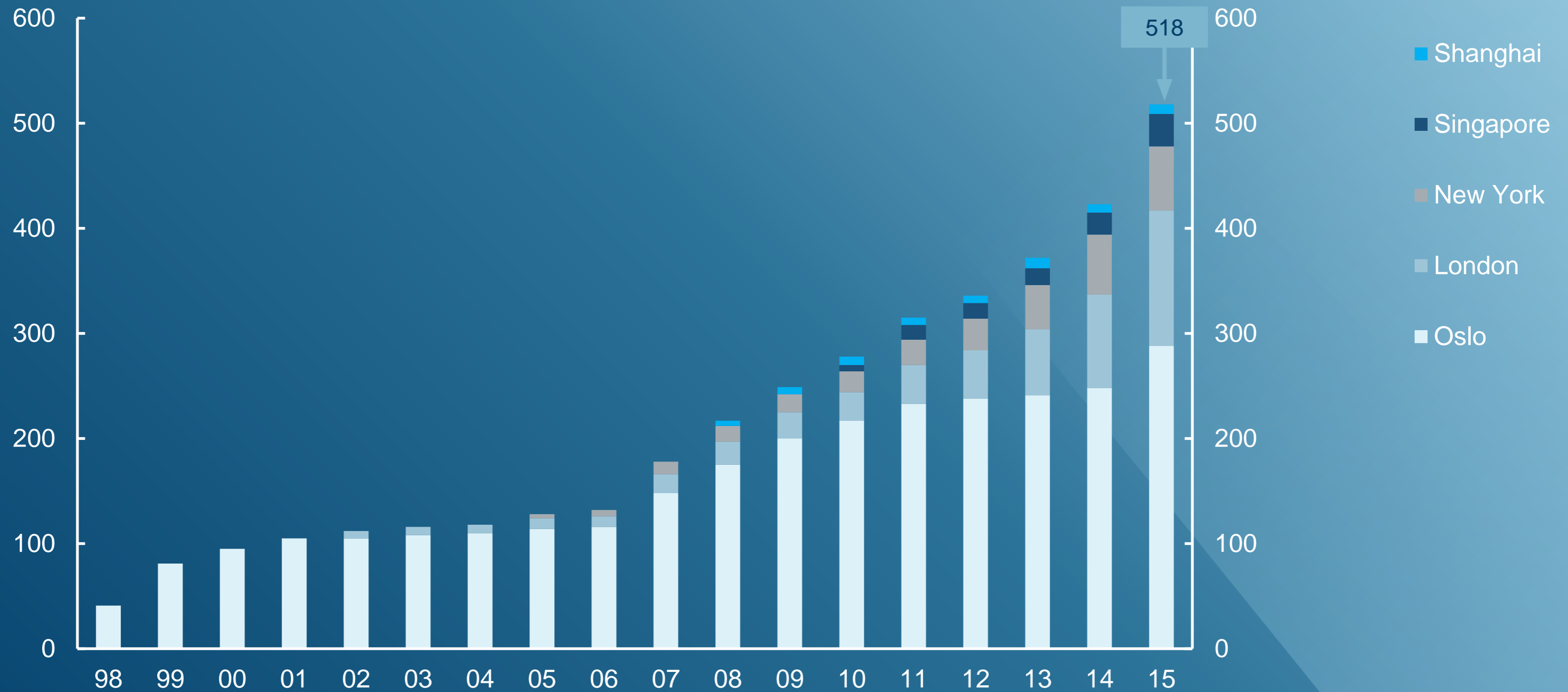


* Gjennomsnittlig markedsverdi for vedkommende år
Kilde: Norges Bank Investment Management



Ansatte etter kontor

Antall per 31.12.2015*

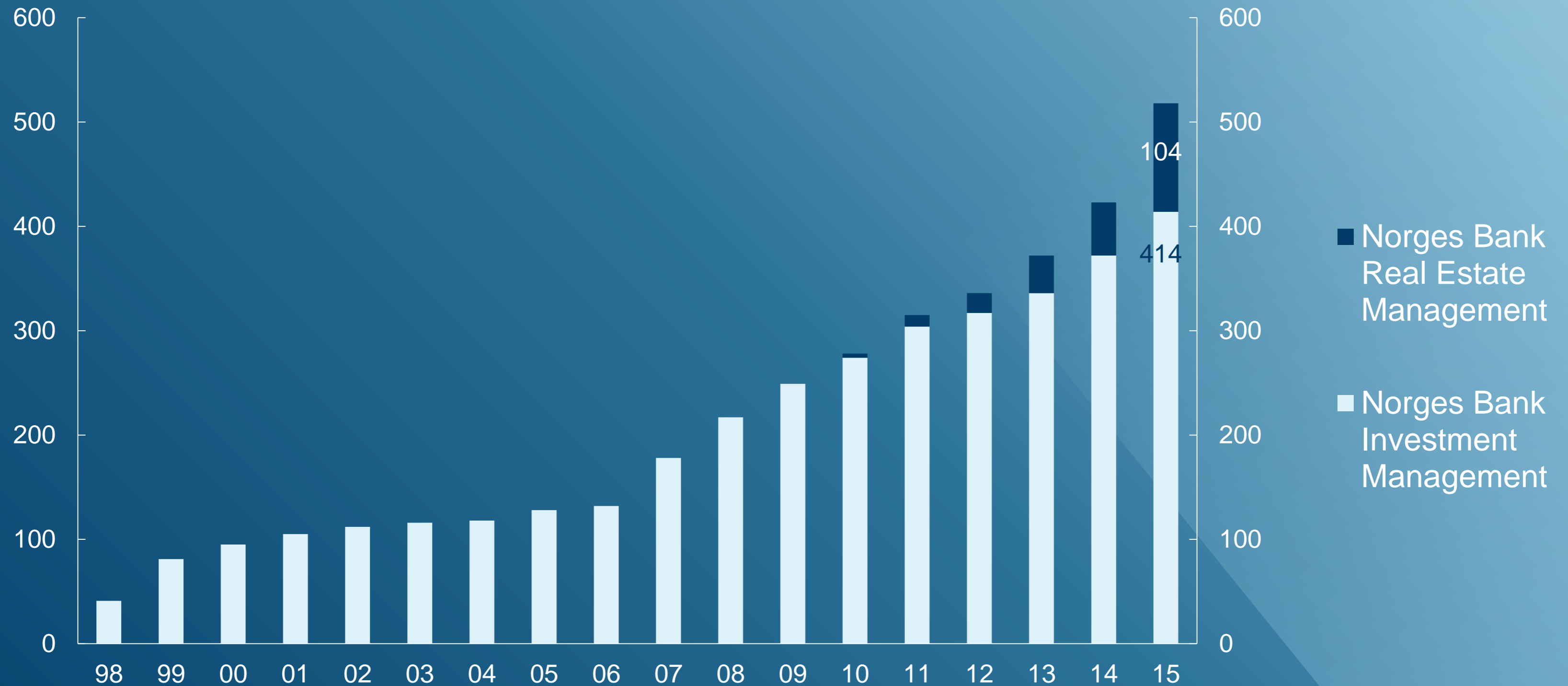


Kilde: Norges Bank Investment Management
*Eksklusive ansatte i datterselskaper



Antall ansatte

Antall per 31.12.2015*



Kilde: Norges Bank Investment Management
*Eksklusive ansatte i datterselskaper



Offentlige råd, dokumenter og rapporter

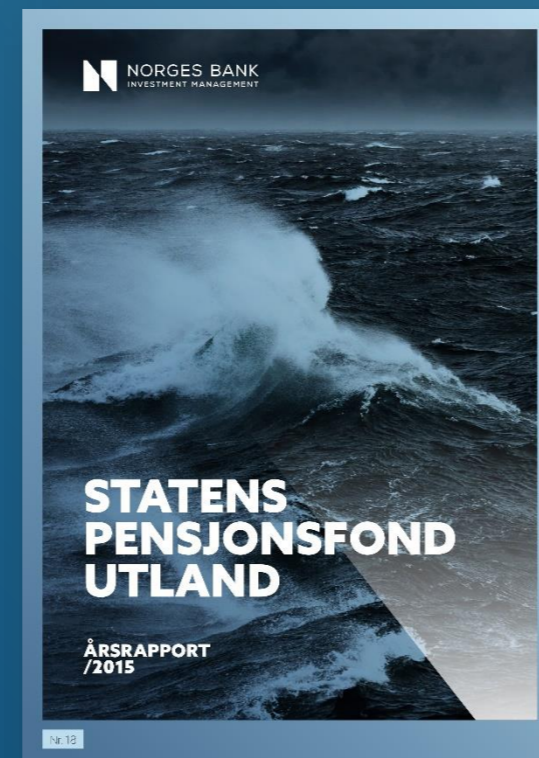
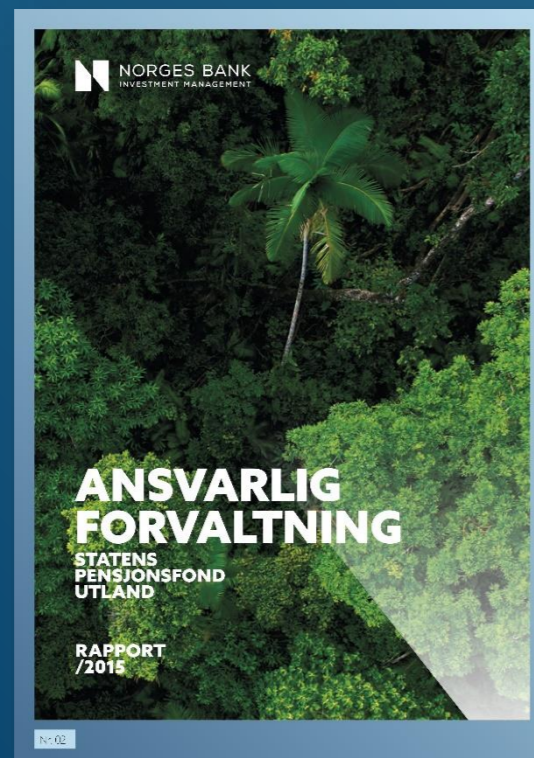
Kategorier

- Brev til Finansdepartementet
 - Råd om fondets investeringer
- Diskusjonsnotater
 - Analyser som kan danne grunnlag for fondets investeringsstrategi og råd til Finansdepartementet
- Forvalterperspektiv
 - Fondets synspunkter og innspill på temaer knyttet til finansindustrien
- Forventningsdokumenter
 - Fondets forventninger til selskaper innenfor særskilte fokusområder
- Posisjonsnotater
 - Fondets syn på særskilte temaer innenfor eierskapsutøvelsen
- Offentlige rapporter



Publisering rapporter

- Fondets årsrapport – pressekonferanse 9. mars 2016
- Utvidet rapport om avkastning og risiko – presseseminar 16. mars 2016
- Utvidet rapport om unoterte eiendomsinvesteringer – presseseminar 13. april 2016



Hovedpunkter

- Avkastningen var 2,7 prosent i 2015
 - Aksjeinvesteringene 3,8 prosent
 - Renteinvesteringene 0,3 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 10,0 prosent

- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,5 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksene

- Markedsverdien av fondet steg med 1 044 milliarder kroner til 7 475 milliarder kroner

- Ved utgangen av året var aktivafordelingen
 - Aksjeinvesteringene 61,2 prosent
 - Renteinvesteringene 35,7 prosent
 - Eiendomsinvesteringene 3,1 prosent

STATENS PENSJONSFOND UTLAND

ÅRSRAPPORT 2015

PRESSEKONFERANSE
OSLO, 9. MARS 2016

