



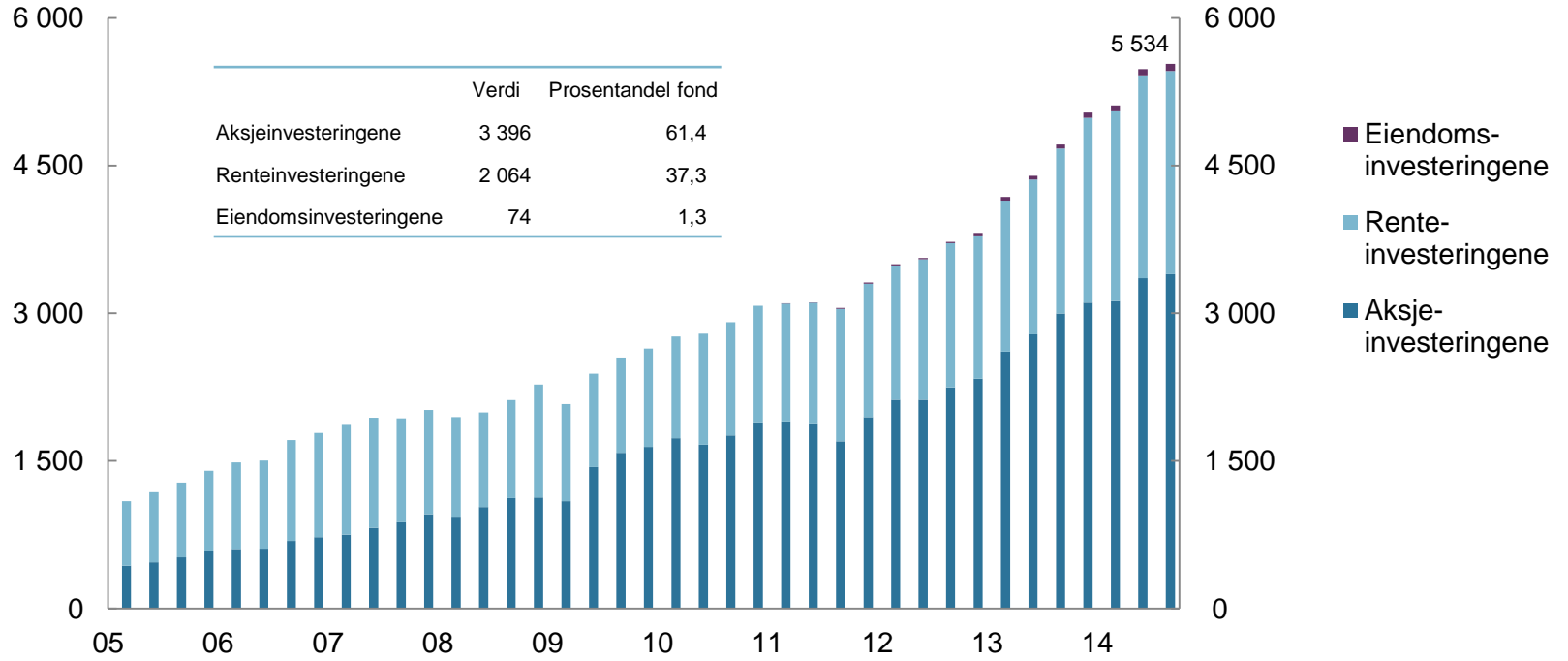
3.KV. | 14

STATENS PENSJONSFOND UTLAND KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
29. OKTOBER 2014

Markedsverdi

Per 30.9.2014. Milliarder kroner

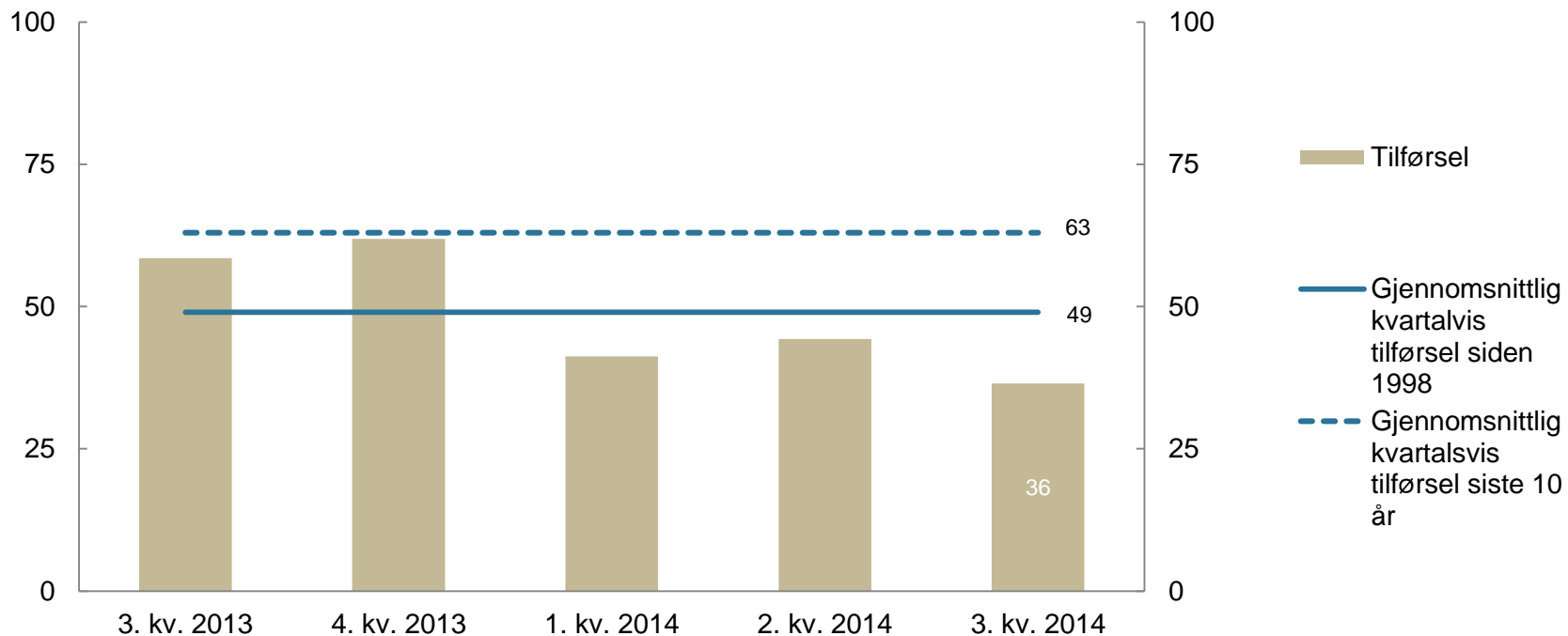


Kilde: Norges Bank Investment Management



Tilførsel

Milliarder kroner

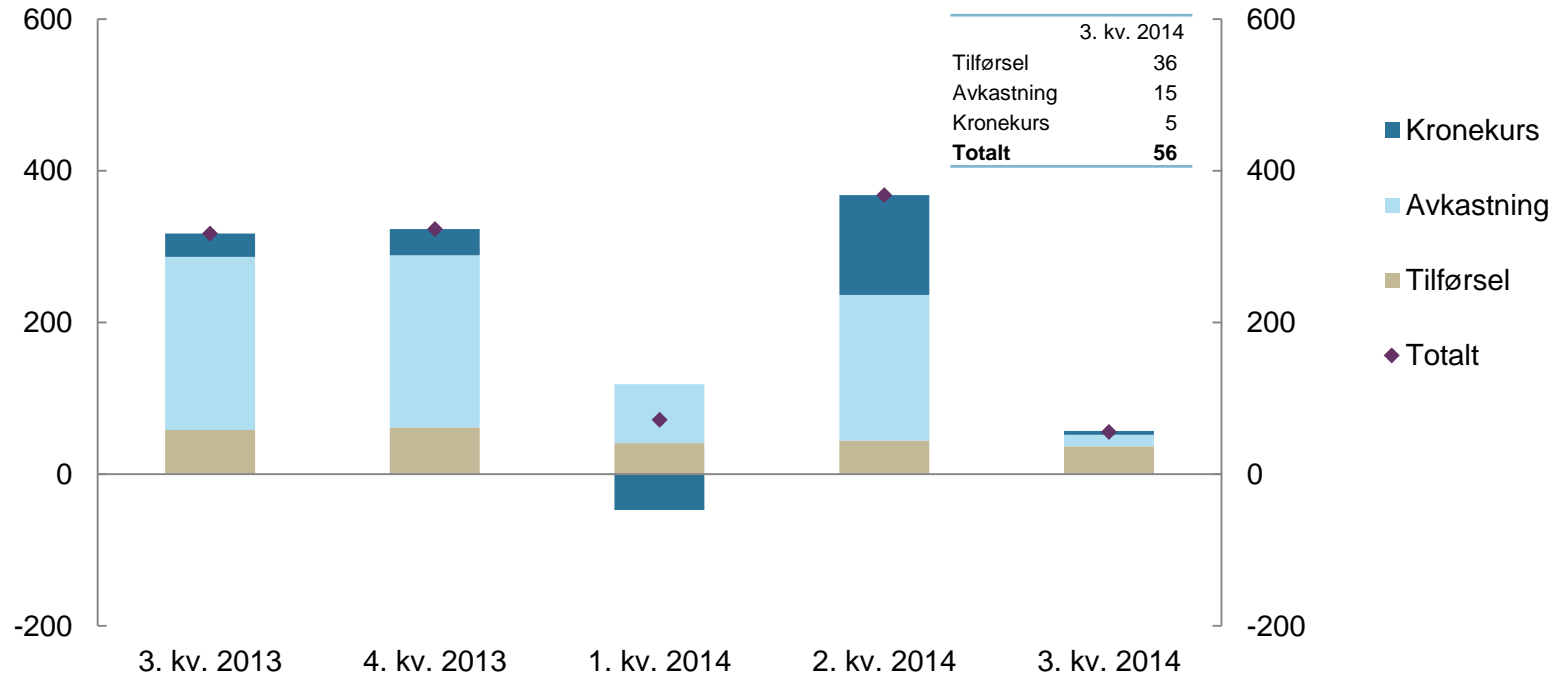


Kilde: Norges Bank Investment Management



Endring i markedsverdi

Milliarder kroner

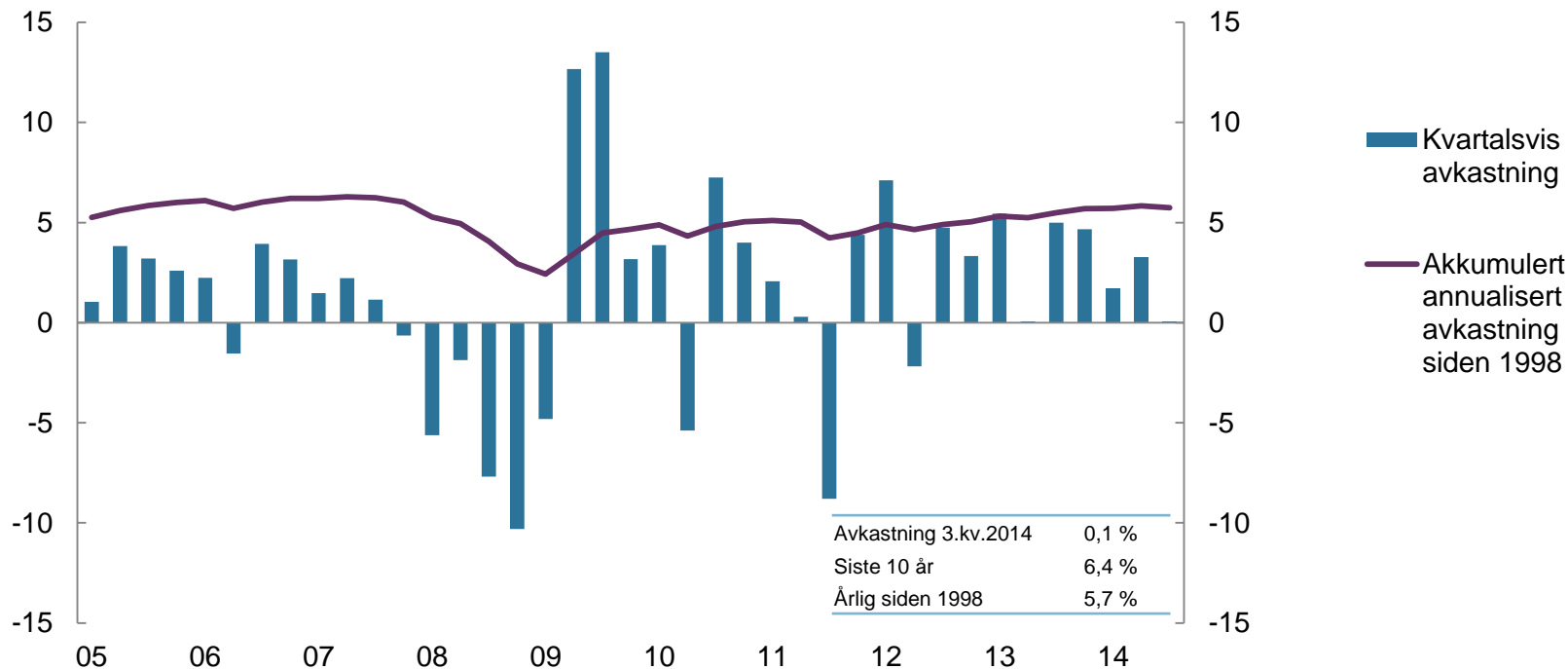


Kilde: Norges Bank Investment Management



Avkastning

Prosent

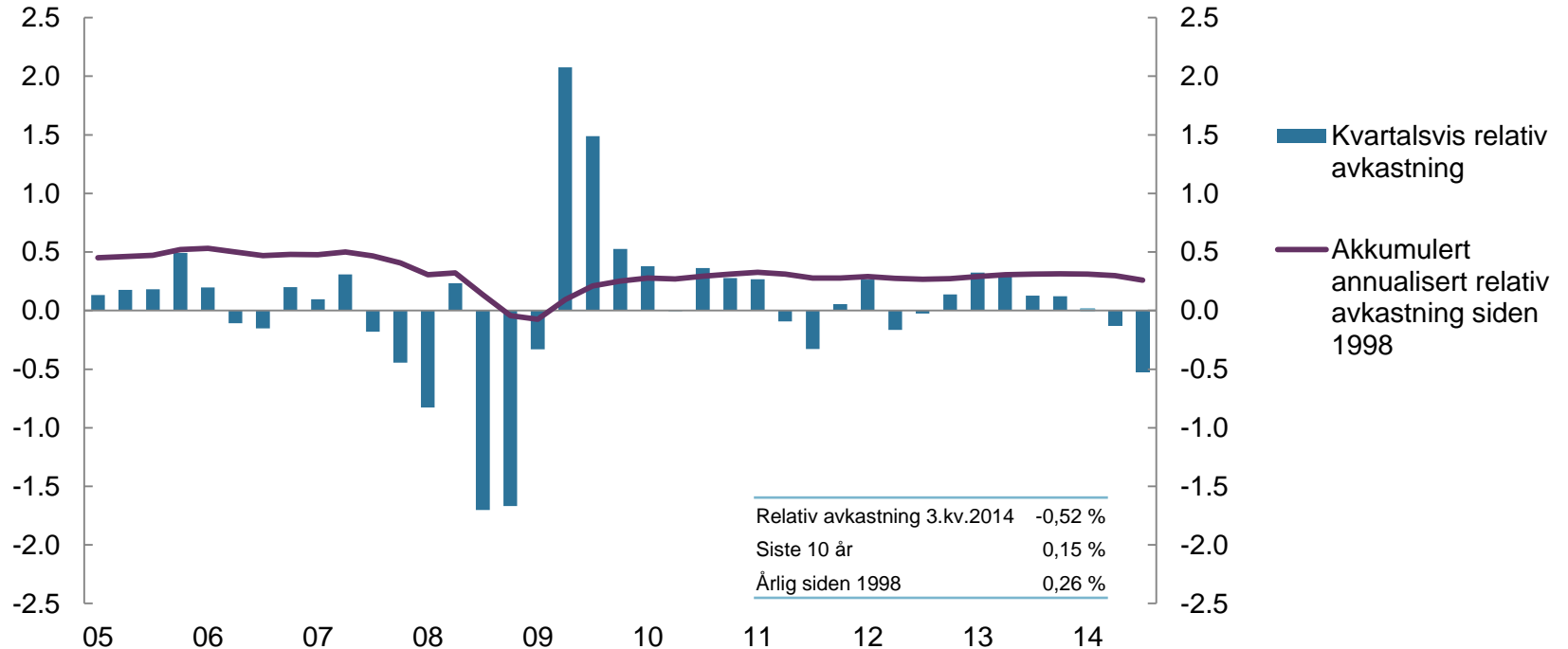


Kilde: Norges Bank Investment Management



Relativ avkastning

Aksje- og renteinvesteringene. Prosentpoeng



Kilde: Norges Bank Investment Management



Relativ avkastning

Viktigste bidragsytere til svak relativt resultat

Overvekt i europeiske selskaper

Overvekt i små selskaper

Investeringer i konsumsektoren

Lavere løpetid

Fremvoksende rentemarkeder

Verdiutvikling siden 1996

Milliarder kroner

	30.09.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondets markedsverdi	5 534	5 038	3 816
Samlet brutto tilførsel	3 426	3 302	3 060
Samlet forvaltningsgodtgjøring	26	24	21
Kronekursjustering	50	-39	-331
Samlet avkastning	2 084	1 799	1 107



Historiske nøkkeltall

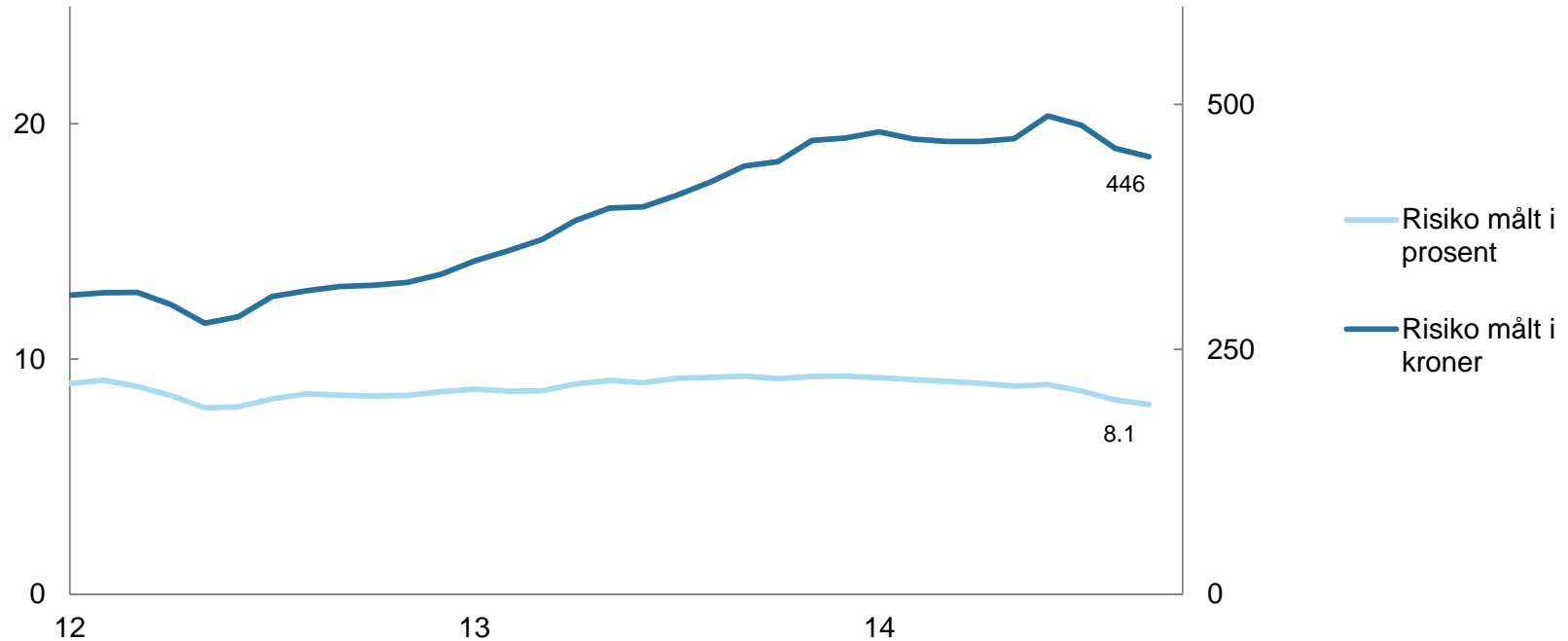
Målt i internasjonal valutakurv. Prosent

	Siste 12 mnd.	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Avkastning	9,99	6,39	5,75
Årlig prisvekst	1,40	2,10	1,89
Årlige forvaltningskostnader	0,06	0,09	0,09
Årlig netto realavkastning	8,40	4,11	3,70



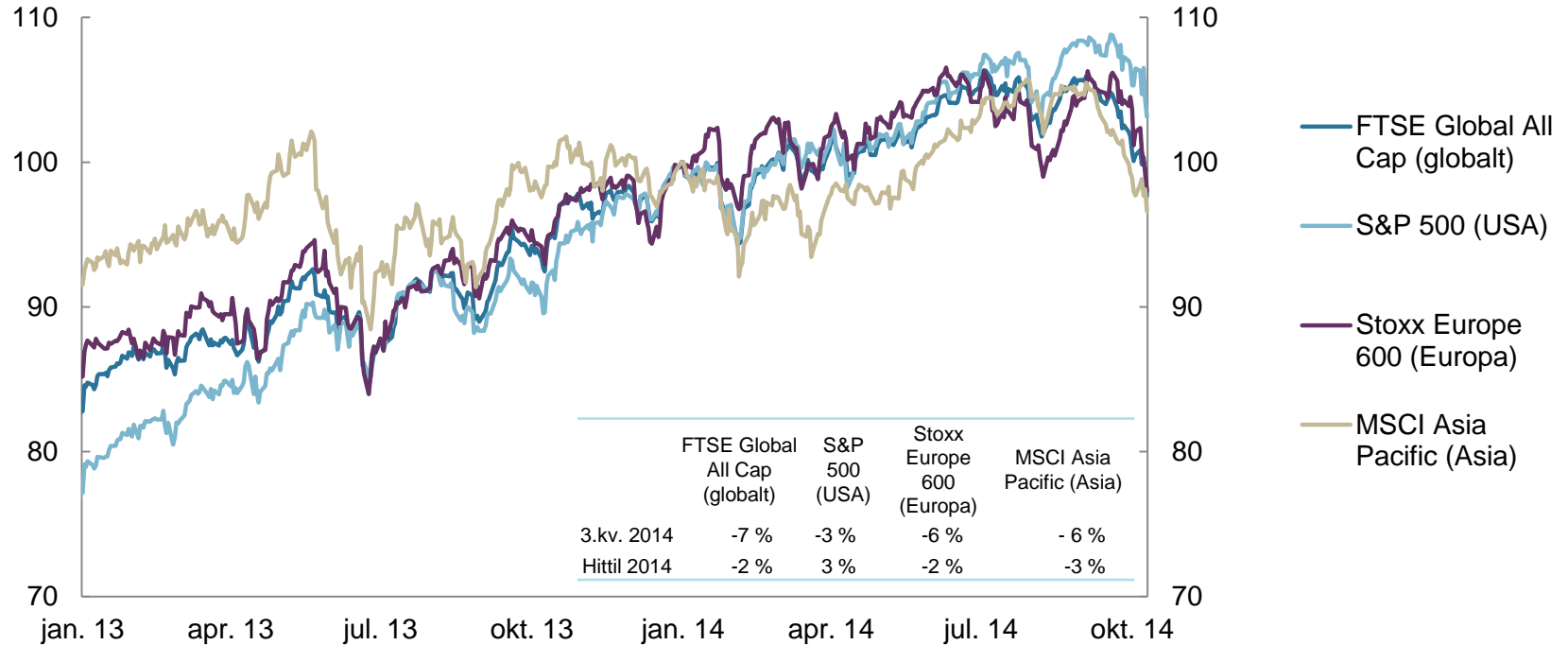
Forventet absolutt volatilitet

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



Aksjemarkedenes utvikling

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

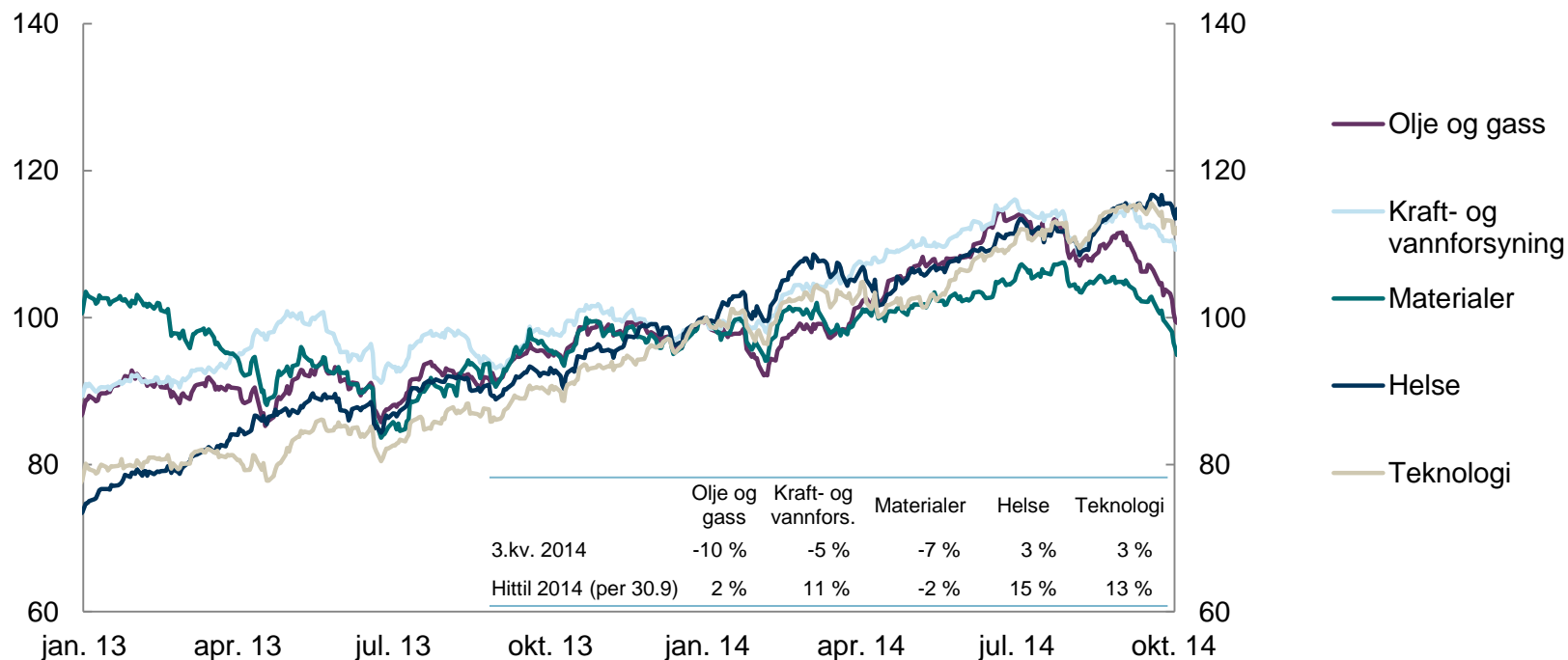


Kilde: Bloomberg



Kursutviklingen i ulike aksjesektorer

Målt i USD. Indeksert (31.12.2013 = 100)

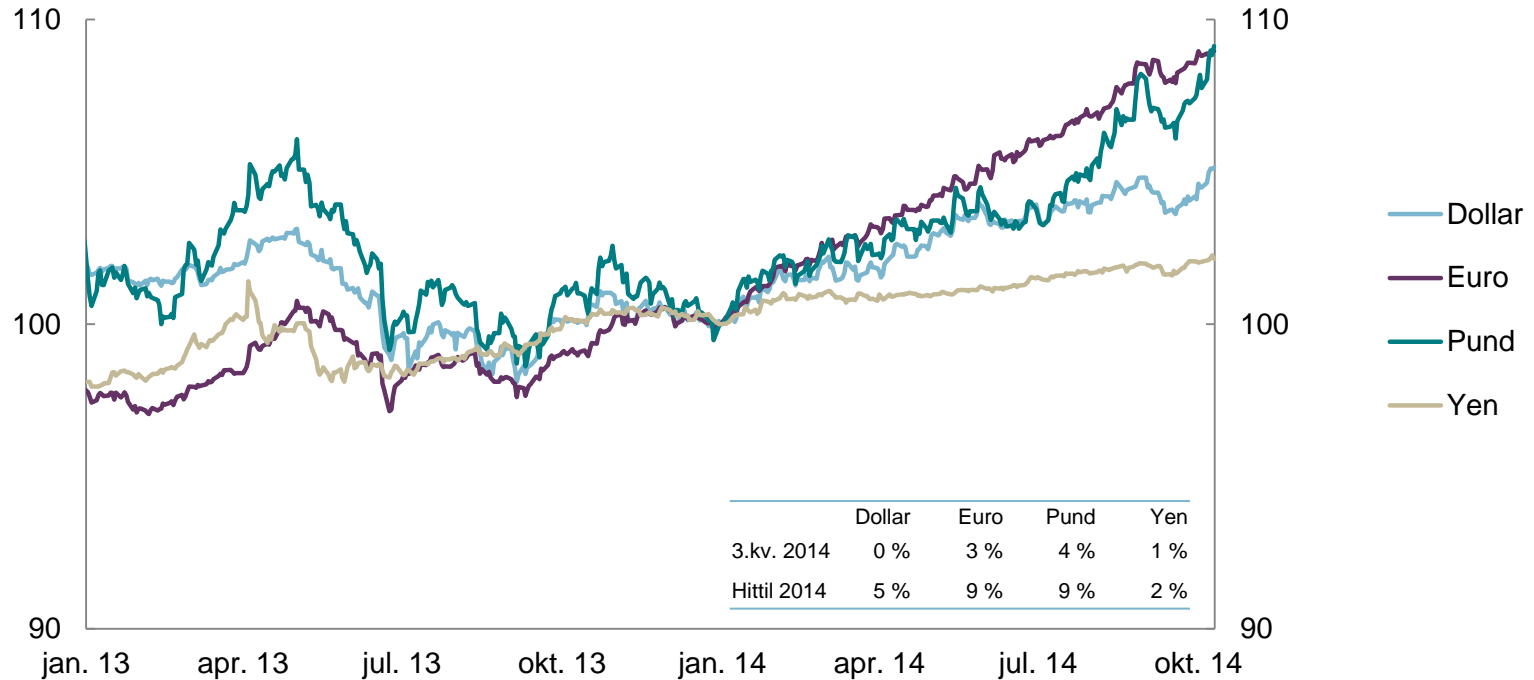


Kilde: FTSE



Kursutvikling for obligasjoner

Målt i lokal valuta. Indeksert (31.12.2013 = 100)

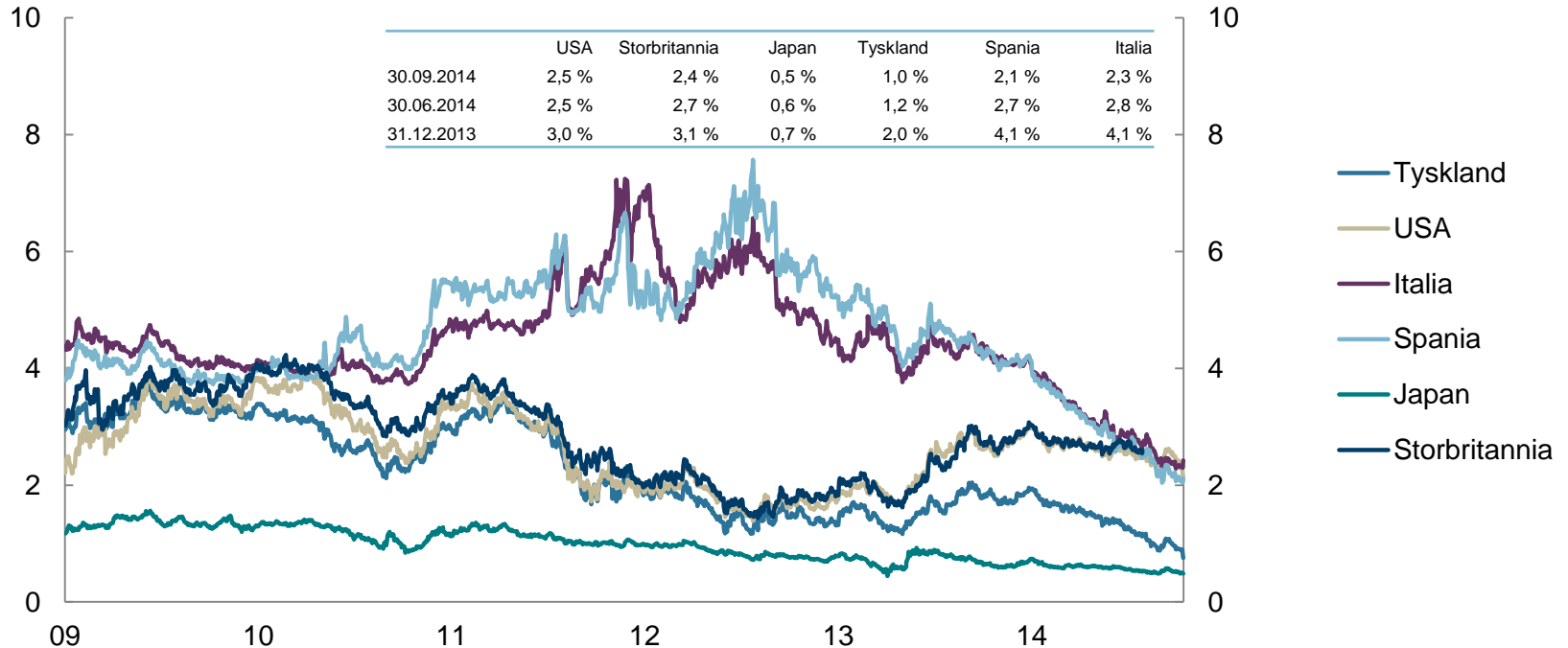


Kilde: Barclays



Renter på tiårige statsobligasjoner

Prosent

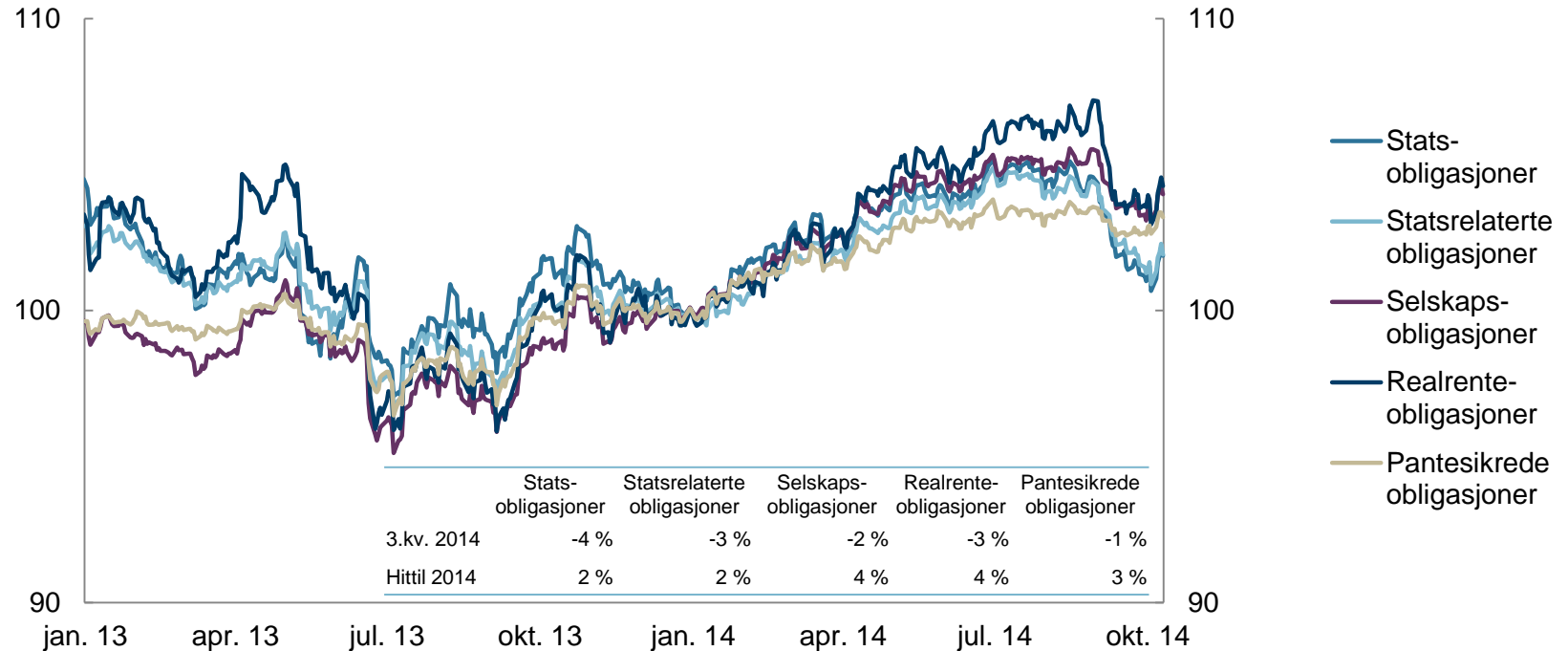


Kilde: Bloomberg



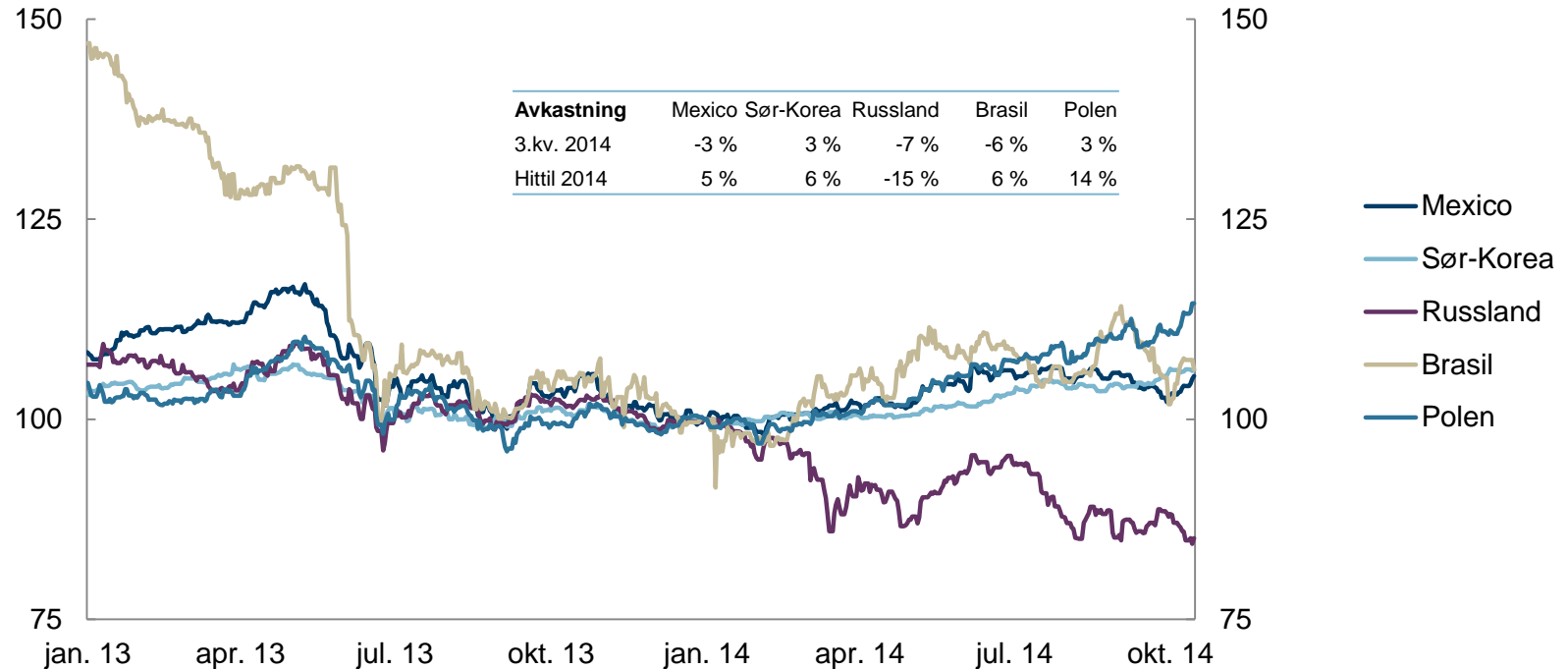
Kursutvikling for ulike typer obligasjoner

Målt i USD. Indeksert (31.12.2013=100)



Statsobligasjoner i fremvoksende land

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

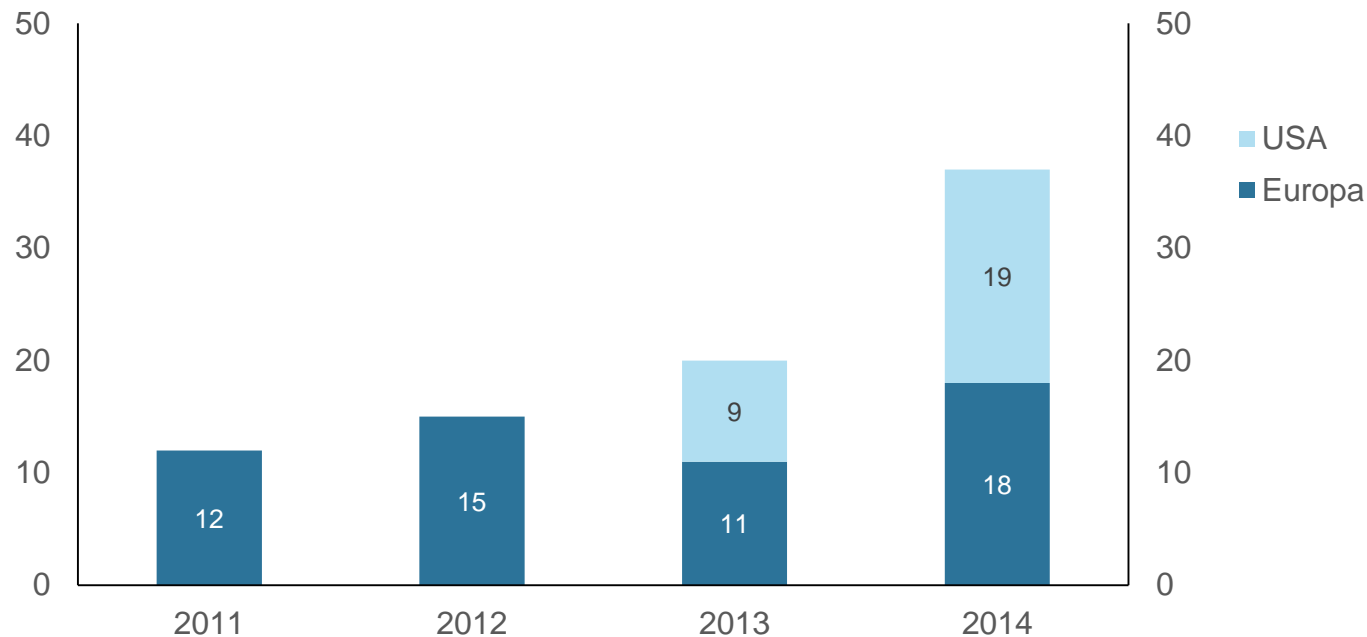


Kilde: Bloomberg



Investeringer i eiendom

Milliarder kroner investert årlig



Nye eiendomsinvesteringer i Europa

Annonsert i tredje kvartal

- Le Madeleine, Paris
 - 425,6 millioner euro
- Pollen Estate, London
 - 343 millioner pund
- McKinsey og Conde Nast-byggene, München
 - 176,1 millioner euro
- Logistikkinvesteringer Spania og Storbritannia
 - 105 millioner pund



Foto: Cyrille Dubreuil



Foto: AM Alpha GmbH



Foto: GIC



Foto: Prologis



Foto: Kevin Allen Aerial Photography



Nye eiendomsinvesteringer i USA

Annonsert i tredje kvartal

- One Beacon Street, Boston
 - 122,3 millioner dollar
- The Orrick Building, San Francisco
 - 139,7 millioner dollar
- 601 Lexington Avenue, New York
- 100 Federal Street i Boston
- Atlantic Wharf Office Building, Boston
 - 1,5 milliarder dollar



Foto: Eastdil Secured



Foto: Bill Horsman



Foto: Boston Properties



Foto: Anton Grassl/Esto



Foto: Boston Properties

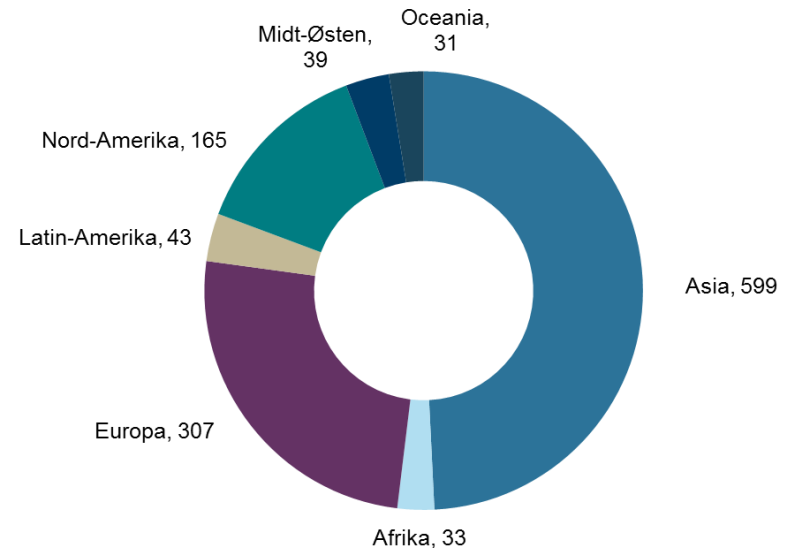


Stemmegivning og selskapskontakt

Tredje kvartal 2014

- Vi stemte ved 1217 generalforsamlinger i kvartalet
- Gjennomførte 684 selskapsmøter
 - Nær 1/3 av møtene var med finanssektoren
- Fornyet deltagelsen i valgkomiteen i Volvo AB og Svenska Cellulosa AB

Antall møter der vi avla stemme i kvartalet, fordelt på region



Ny ledergruppe



YNGVE SLYNGSTAD
CHIEF EXECUTIVE OFFICER

[Pressefoto](#) [Bio](#)



TROND GRANDE
DEPUTY CEO AND CHIEF
ADMINISTRATIVE OFFICER

[Pressefoto](#) [Bio](#)



PETTER JOHNSEN
CHIEF INVESTMENT OFFICER
EQUITY STRATEGIES

[Pressefoto](#) [Bio](#)



KARSTEN KALLEVIG
CHIEF INVESTMENT OFFICER
REAL ESTATE

[Pressefoto](#) [Bio](#)



JAN THOMSEN
CHIEF COMPLIANCE OFFICER

[Pressefoto](#) [Bio](#)



ØYVIND SCHANKE
CHIEF INVESTMENT OFFICER
ASSET STRATEGIES

[Pressefoto](#) [Bio](#)



NINA HAMMERSTAD
CHIEF OPERATING OFFICER
REAL ESTATE

[Pressefoto](#) [Bio](#)



DAG HUSE
CHIEF RISK OFFICER

[Pressefoto](#) [Bio](#)



**OLE-CHRISTIAN BECH-
MOEN**
CHIEF INVESTMENT OFFICER
ALLOCATION STRATEGIES

[Pressefoto](#) [Bio](#)



MIE HOLSTAD
CHIEF ADMINISTRATIVE
OFFICER REAL ESTATE

[Pressefoto](#) [Bio](#)



AGE BAKKER
CHIEF OPERATING OFFICER

[Pressefoto](#) [Bio](#)



Fire investeringsdirektører

**Chief Investment
Officer Equity
Strategies**



Petter Johnsen

**Chief Investment
Officer Asset
Strategies**



Øyvind Schanke

**Chief Investment
Officer Allocation
Strategies**



**Ole Christian
Bech-Moen**

**Chief Investment
Officer Real
Estate**



Karsten Kallevig

Diskusjonsnotater

Publisert i 2014

- Friflytjusteringer i aksjeindekser
(5-2014 / 10. september 2014)
- Syndikerte lån
(4-2014 / 26. mai 2014)
- «Carry trade» i valutamarkedet
(3-2014 / 18. mars 2014)
- En sammenligning av globale aksjeindekser
(2-2014 / 28. januar 2014)
- Momentum i futuresmarkedet
(1-2014 / 14. januar 2014)



Hovedpunkter

- Avkastning 0,1 prosent i tredje kvartal 2014
- Avkastning for aksjeinvesteringene -0,5 prosent, renteinvesteringene 0,9 prosent og eiendomsinvesteringene 1,5 prosent
- Avkastningen for aksje- og renteinvesteringene var 0,5 prosentpoeng lavere enn avkastningen på referanseindeksene
- Markedsverdien av fondet steg med 56 milliarder kroner til 5 534 milliarder kroner
- Ved utgangen av kvartalet var fondet investert med 61,4 prosent i aksjer, 37,3 prosent i rentepapirer og 1,3 prosent i eiendom





3.KV. | 14

STATENS PENSJONSFOND UTLAND KVARTALSRAPPORT

PRESSEKONFERANSE
29. OKTOBER 2014