



FORVALTNINGEN AV STATENS PENSJONSFOND UTLAND

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN

Harstad 22. mars 2019

Tema

- Oljefondets plass i økonomisk politikk
- Strategi og avkastning
- Ansvarlig forvaltning



Fra naturressurser til finansiell formue



Aksjer



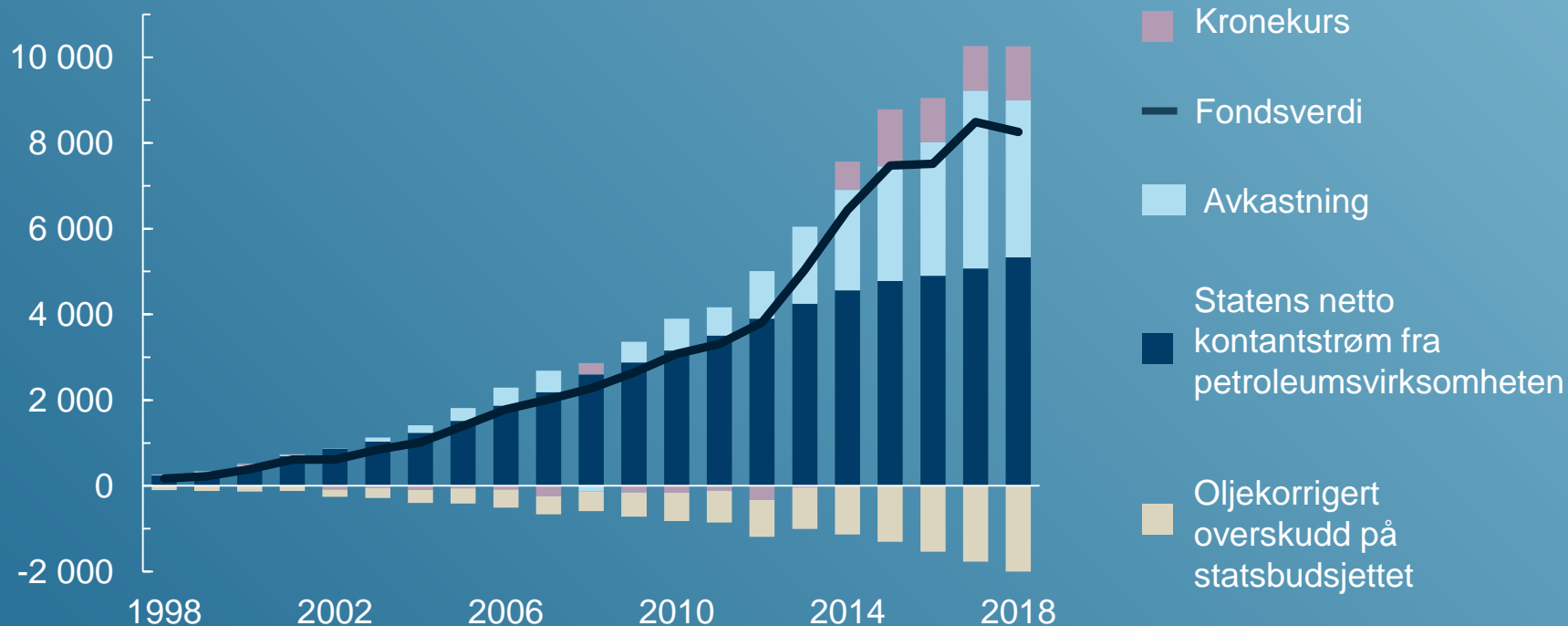
Obligasjoner



Eiendom

Et stort fond – 8 256 milliarder kroner¹

Akkumulert. Milliarder kroner



1) Per 31. desember 2018.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



Fondsmekanismen

Petroleumsinntekter og
fondets avkastning



Overføring



Handlingsregelen

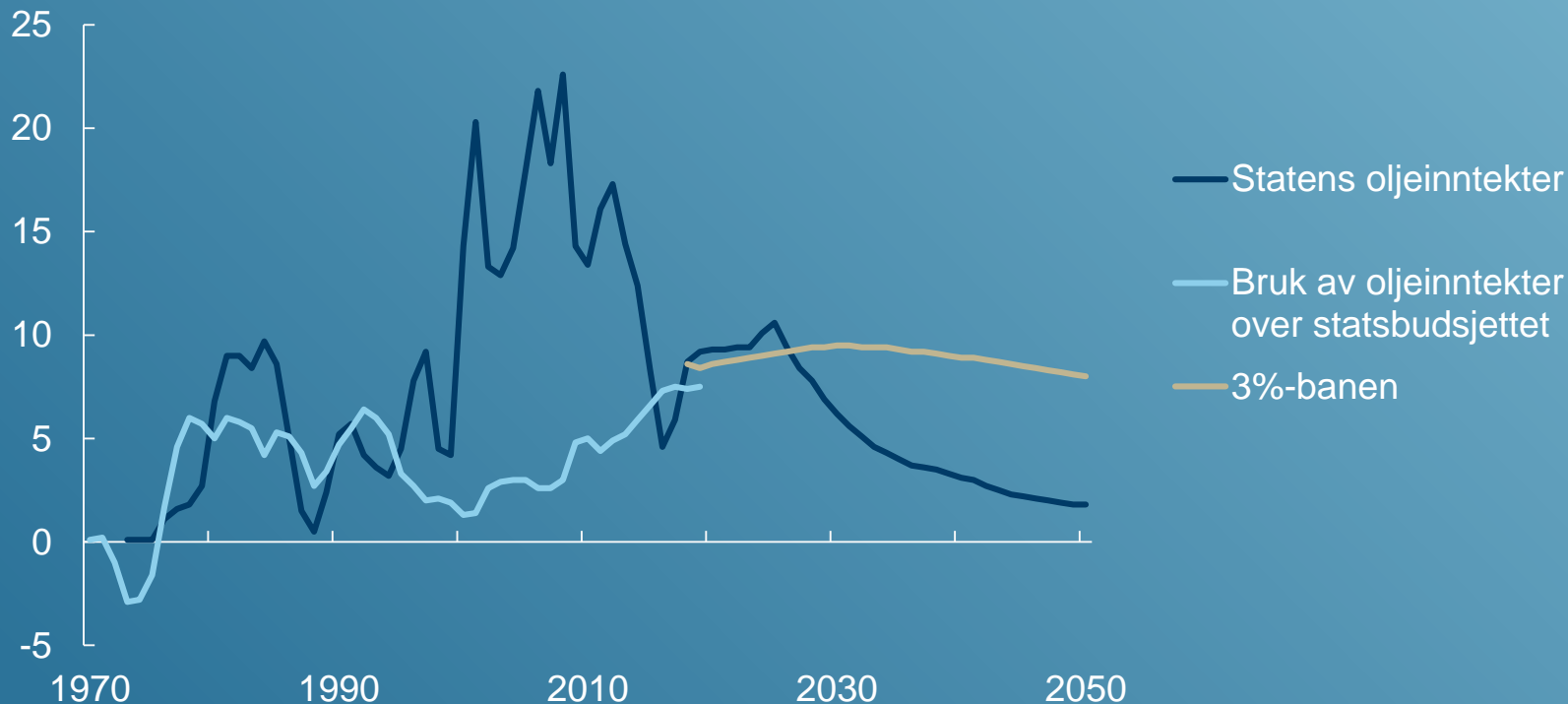
Inntekter utenom
petroleumsinntekter



Utgifter

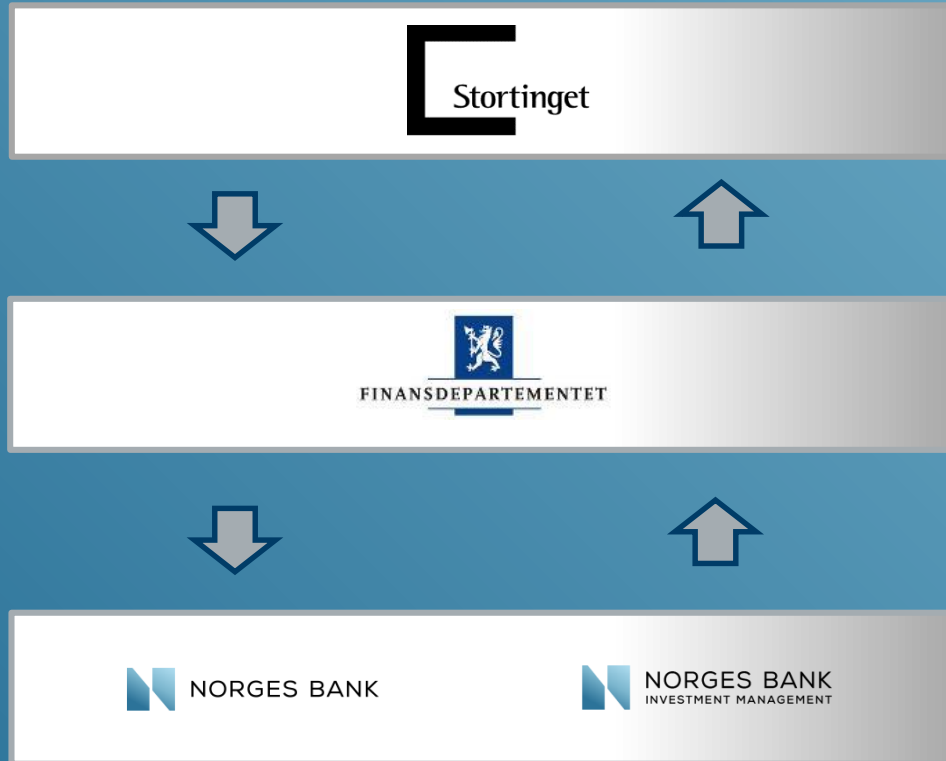
Høy, men opprettholdbar bruk av oljepenger

Prosent av trend-BNP Fastlands-Norge



Oljefondet tilhører oss alle

Styringsstruktur



Målet er høy langsiktig avkastning

Mål:

- Høyest mulig avkastning etter kostnader

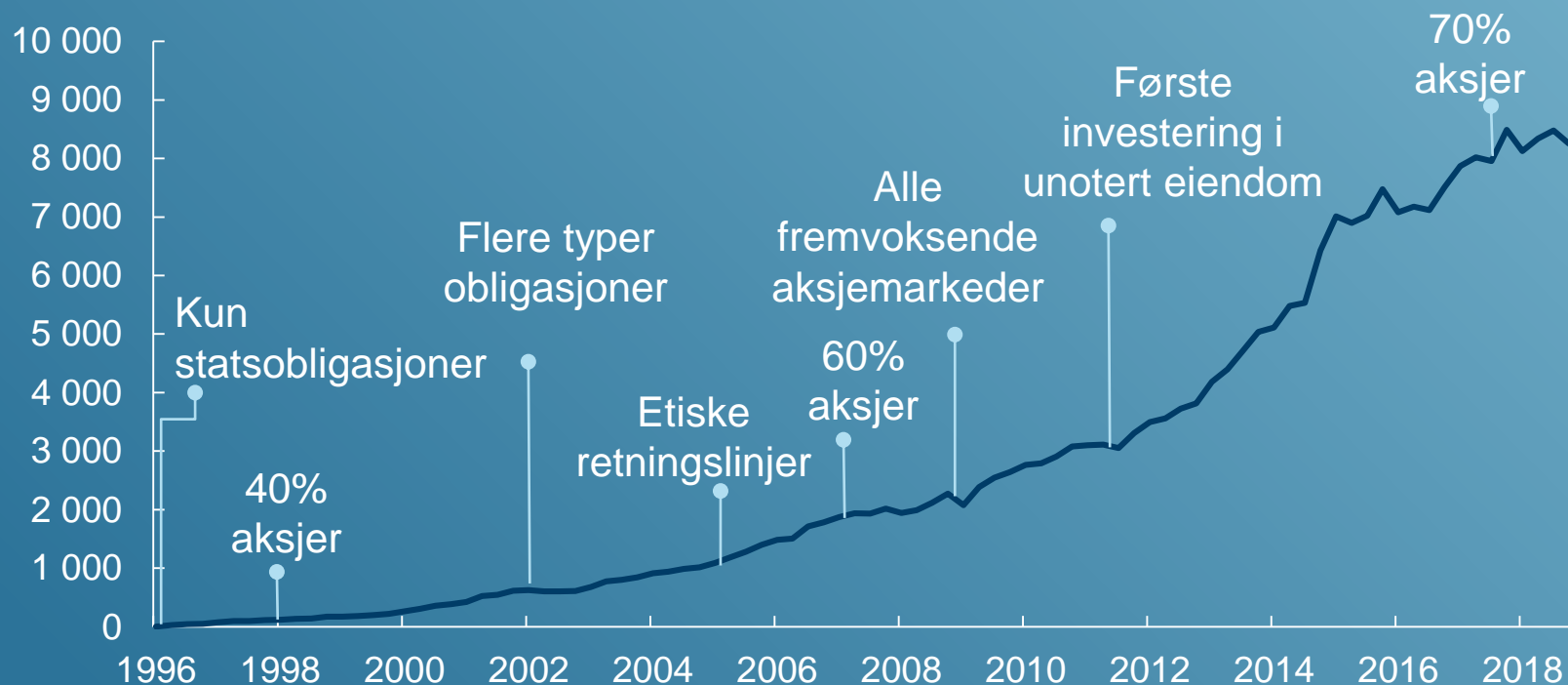
Rammer for forvaltningen:

- Akseptabel risiko
- Ansvarlige investeringer
- Åpenhet



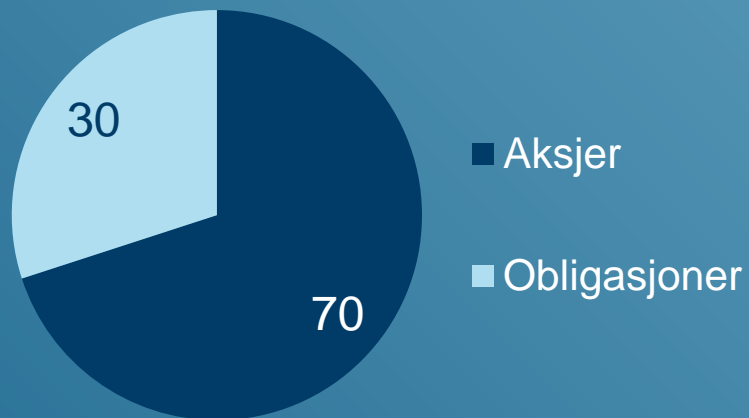
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner

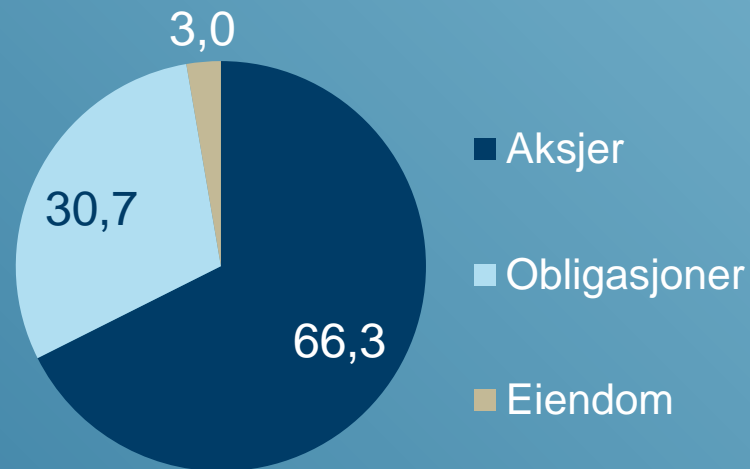


Aktivaforordeling

Strategisk referanseindeks



Faktisk portefølje¹



1) Per 31. desember 2018.
Kilde: Norges Bank

Investeringer i 72 land¹

**Nord-Amerika:
43%**

Europa: 34%



**Asia og
Oceania:
19%**

**Resten av
verden: 4%**

Fondets fem største aksjeinvesteringer¹



5,5 prosent årlig avkastning siden 1998¹

Årlig avkastning målt i fondets valutakurv. Prosent



Årlig avkastning. Prosent

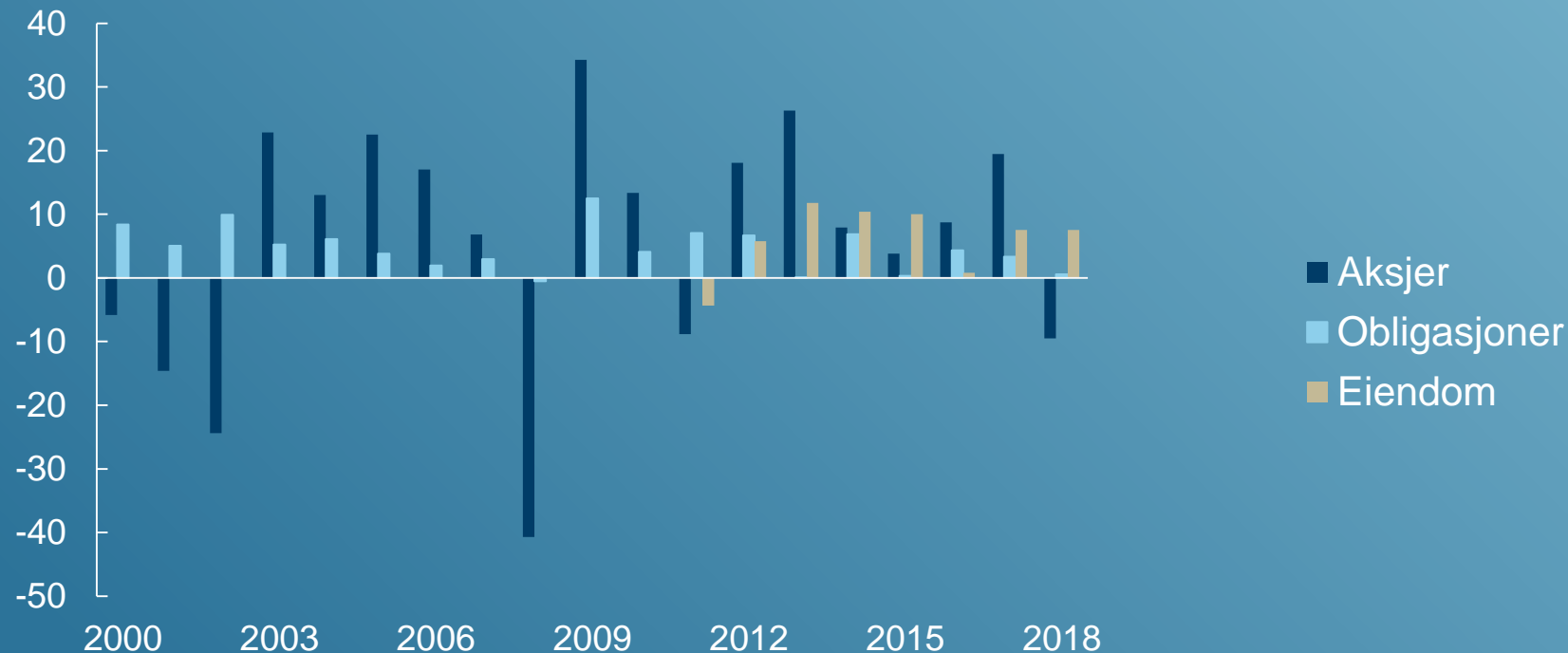
Siste 5 år	4,7
Siste 10 år	8,3
Siden 1998	5,5

1) Per 31. desember 2018.
Kilde: Norges Bank

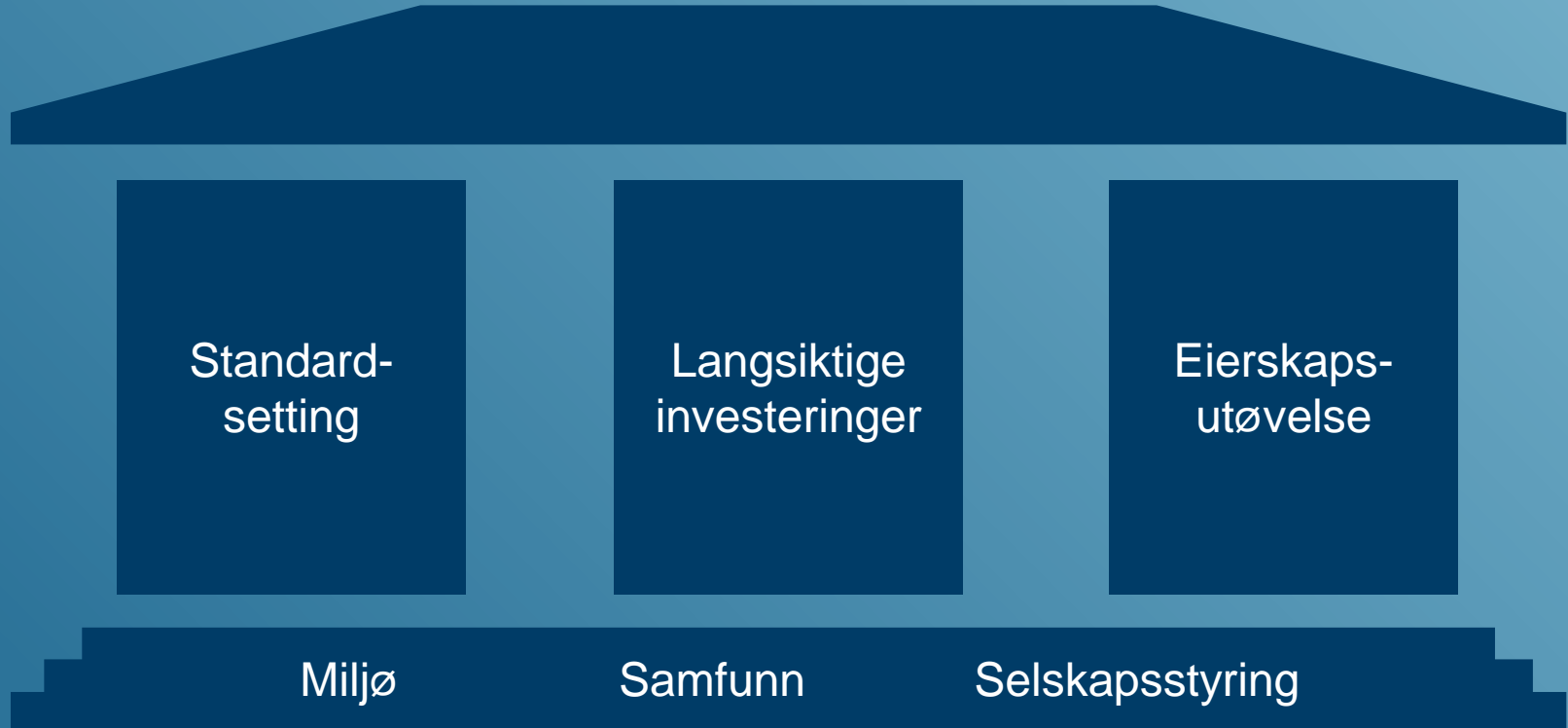


Høy og volatil avkastning på aksjer

Årlig avkastning målt i fondets valutakurv. Prosent



Søylene i ansvarlig forvaltning



57 milliarder kroner i miljømandater¹



Ren energi



Lavutslipp

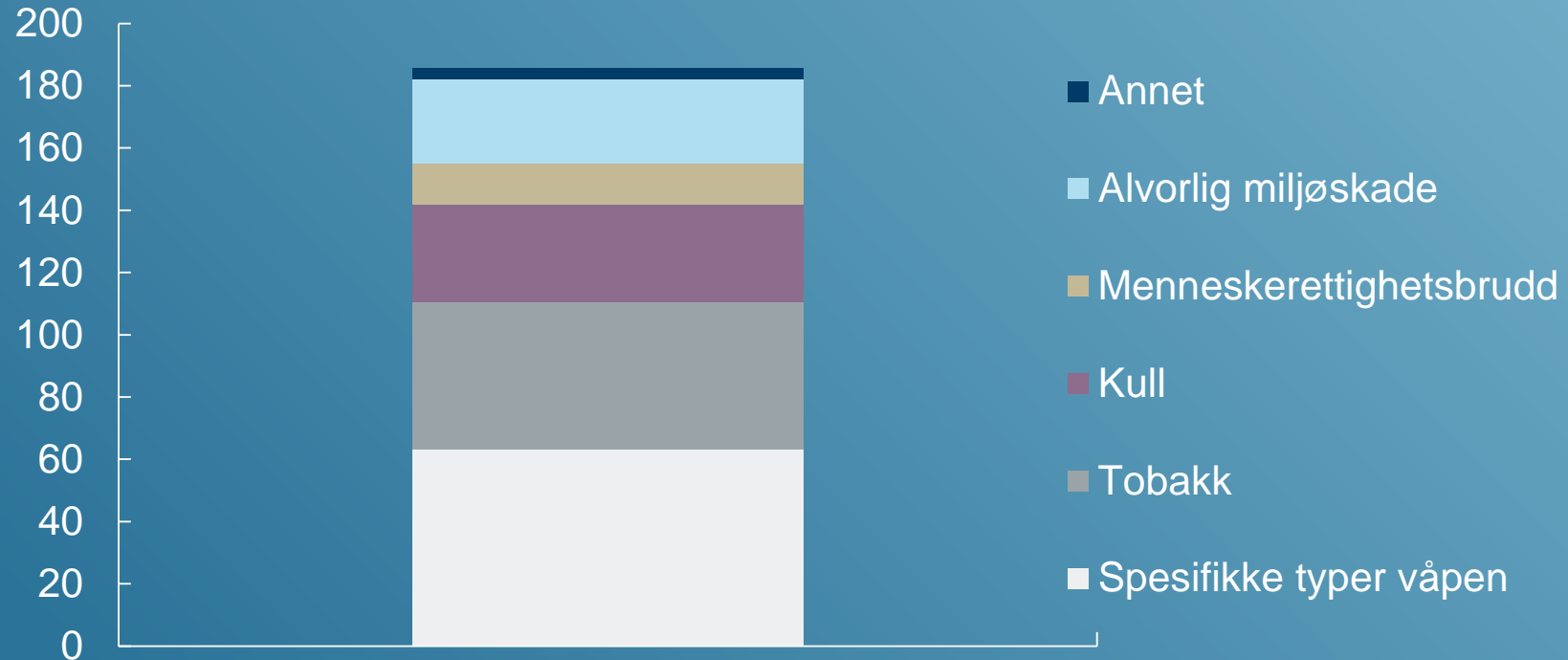


**Naturressurs-
forvaltning**

1) Per 31. desember 2018.
Kilde: Norges Bank

Utelukkelse har betydning

Markedsverdi i referanseindeksen hvis ikke ekskludert. Milliarder kroner.¹





FORVALTNINGEN AV STATENS PENSJONSFOND UTLAND

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN

Harstad 22. mars 2019