



FORVALTNINGEN AV STATENS PENSJONSFOND UTLAND

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN

Sandefjord 26. oktober 2018

Tema

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



Fra naturressurser til finansiell formue



Aksjer



Obligasjoner



Eiendom

Et stort fond – 8 478 milliarder kroner¹

Akkumulert. Milliarder kroner



1) Per 30. september 2018.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



Et stort fond – 8 478 milliarder kroner¹

Akkumulert. Milliarder kroner



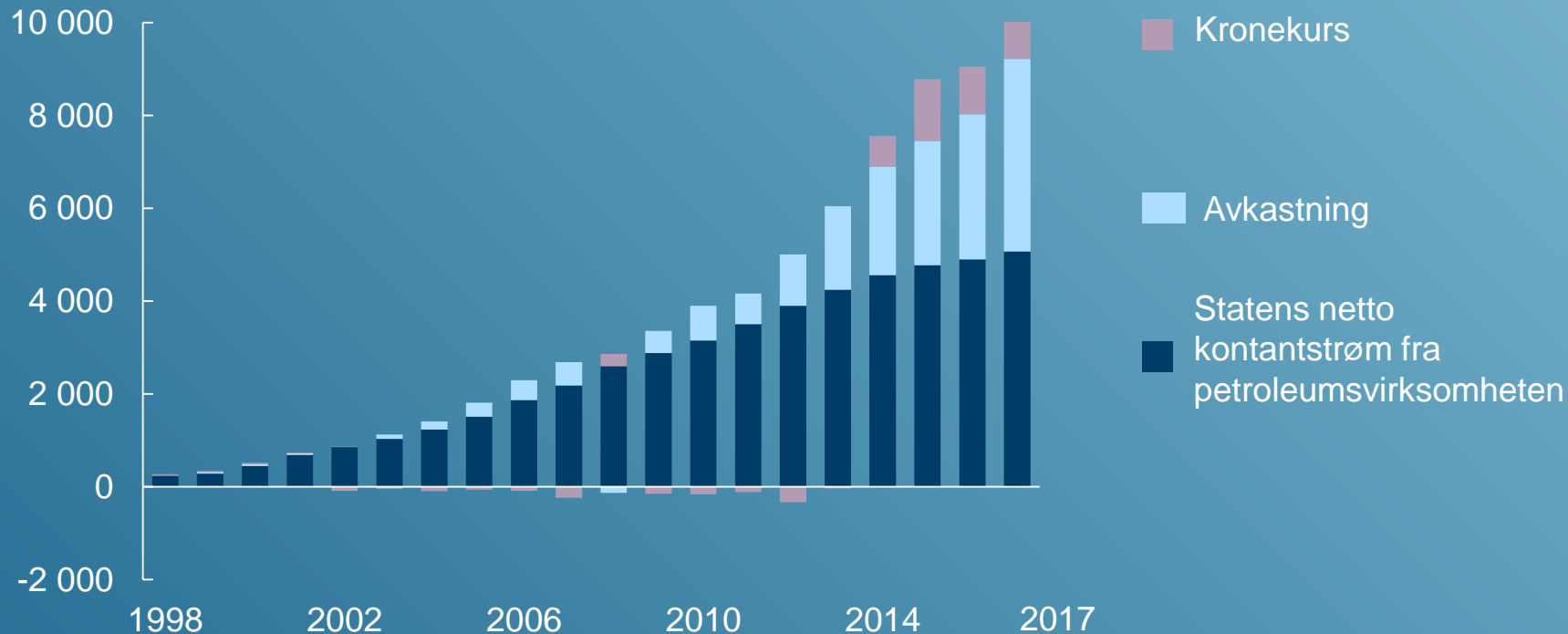
1) Per 30. september 2018.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



Et stort fond – 8 478 milliarder kroner¹

Akkumulert. Milliarder kroner



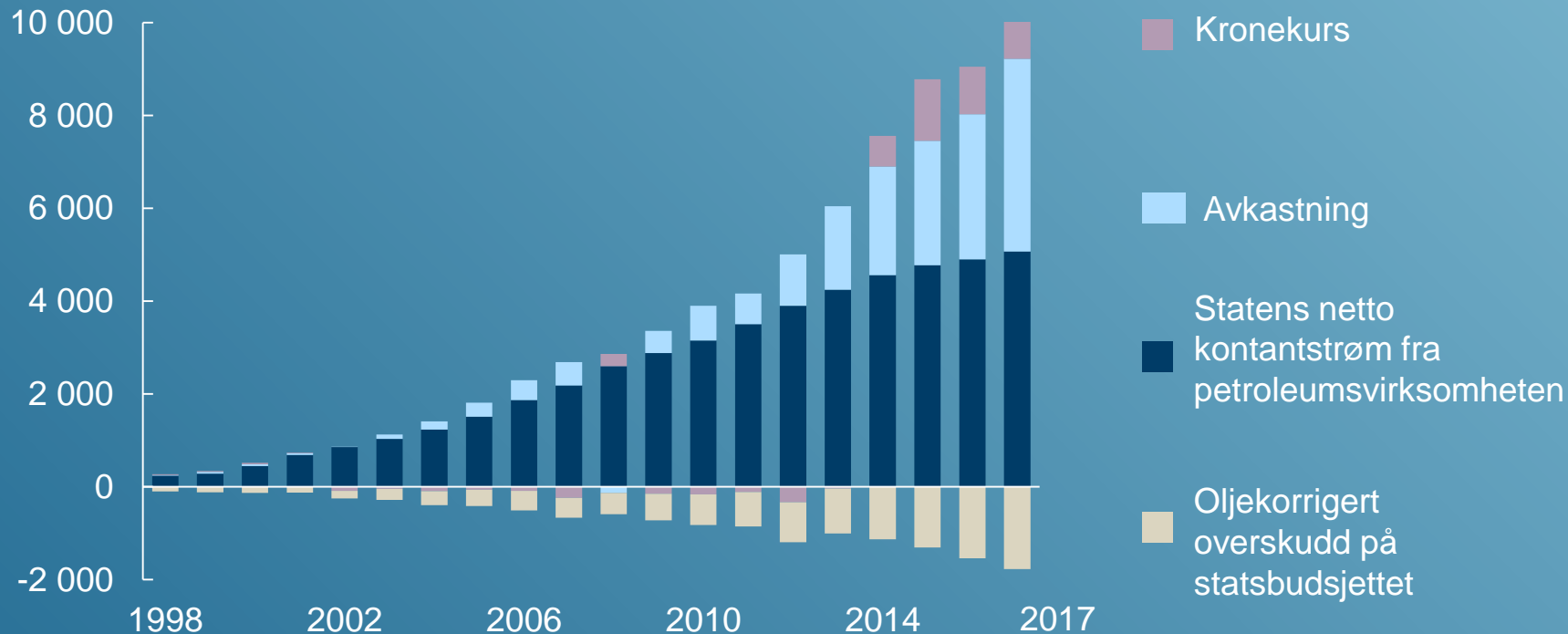
1) Per 30. september 2018.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



Et stort fond – 8 478 milliarder kroner¹

Akkumulert. Milliarder kroner



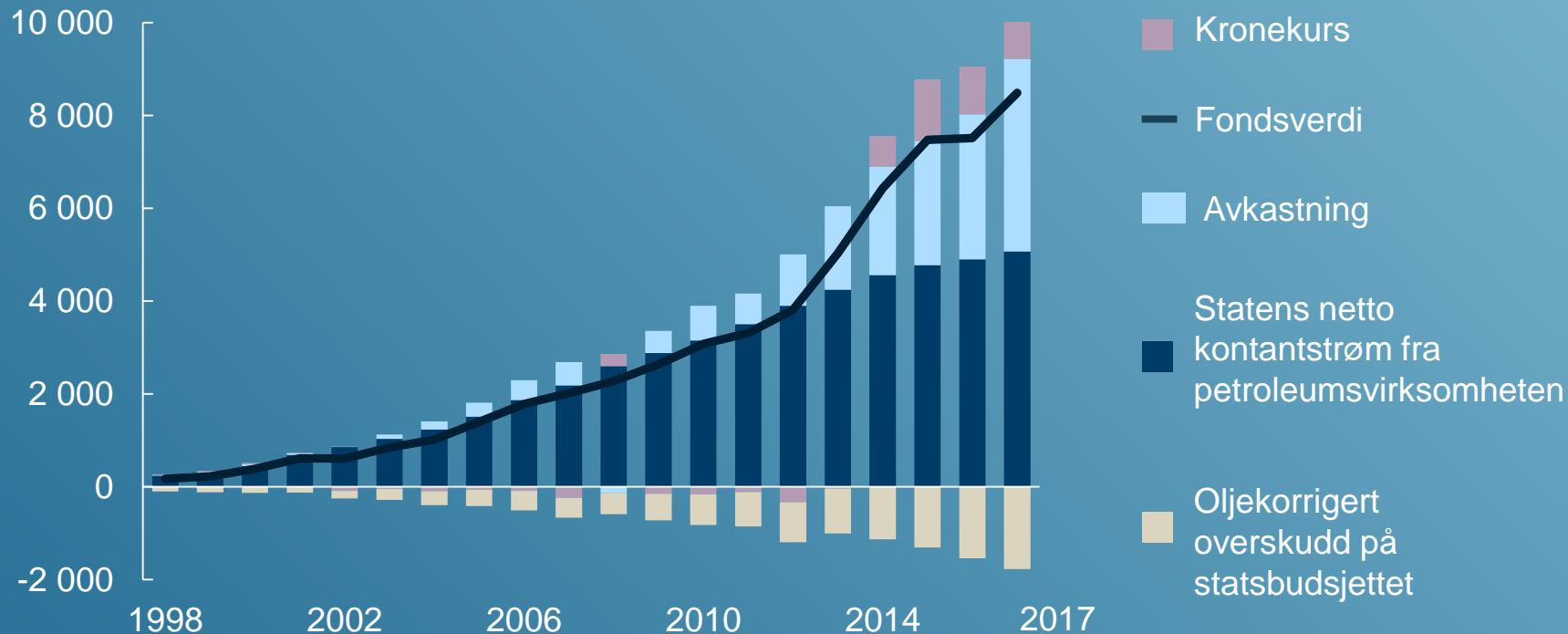
1) Per 30. september 2018.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



Et stort fond – 8 478 milliarder kroner¹

Akkumulert. Milliarder kroner



1) Per 30. september 2018.

Kilder: Finansdepartementet og Norges Bank



Fondsmekanismen

Petroleumsinntekter og
fondets avkastning



Statens
pensjonsfond utland

Fondsmekanismen

Petroleumsinntekter og
fondets avkastning



Statens
pensjonsfond utland

Inntekter utenom
petroleumsinntekter



Statsbudsjettet



Utgifter

Fondsmekanismen

Petroleumsinntekter og
fondets avkastning



Statens
pensjonsfond utland

Overføring



Handlingsregelen

Inntekter utenom
petroleumsinntekter



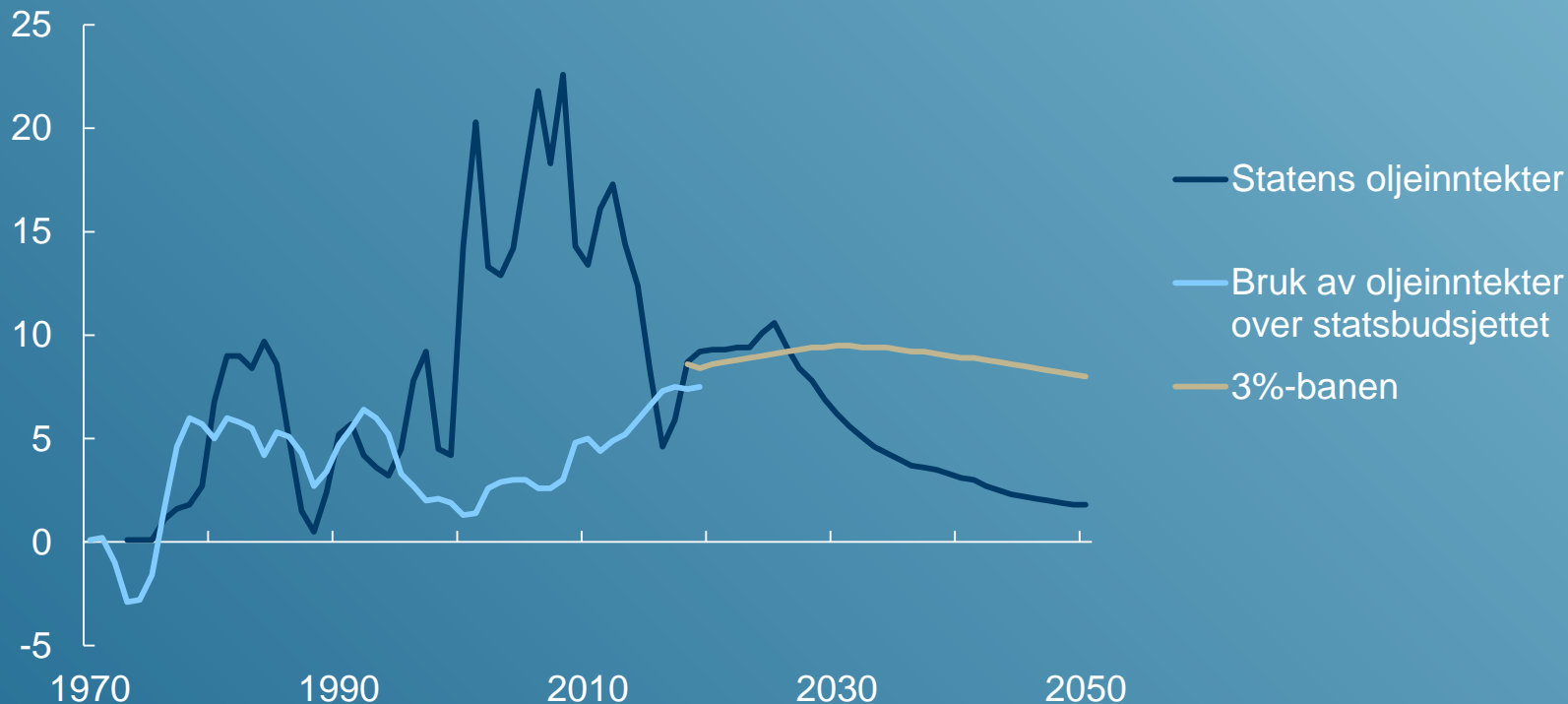
Statsbudsjettet



Utgifter

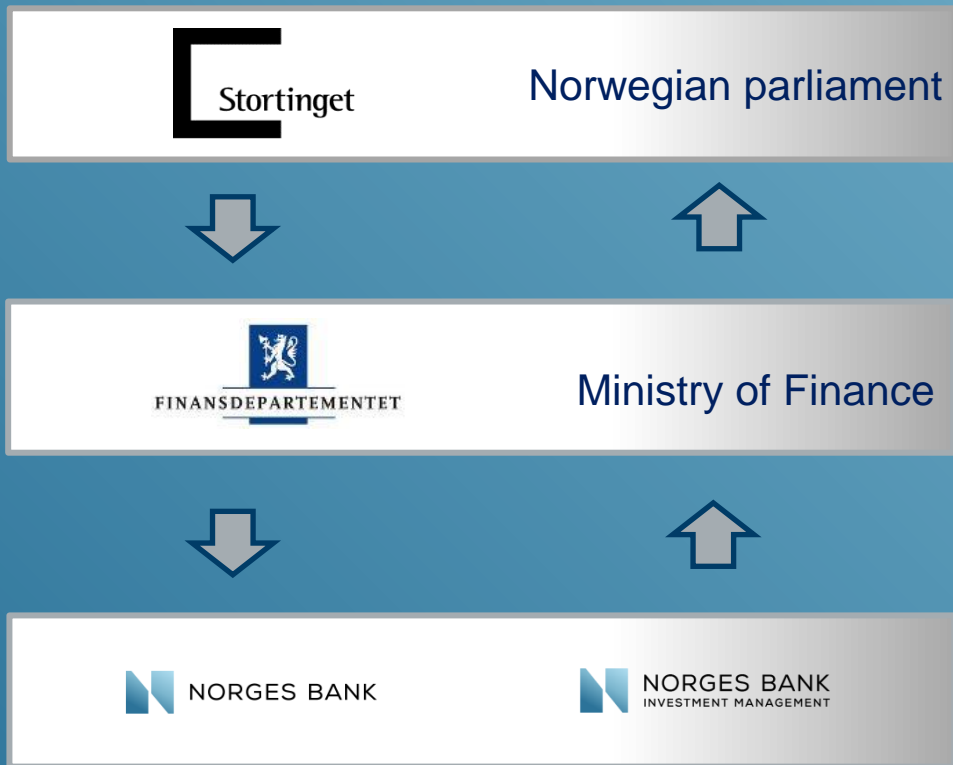
Høy, men opprettholdbar bruk av oljepenger

Prosent av trend-BNP Fastlands-Norge



Oljefondet tilhører oss alle

Styringsstruktur



Målet er høy langsiktig avkastning

Mål:

- Høyest mulig avkastning etter kostnader

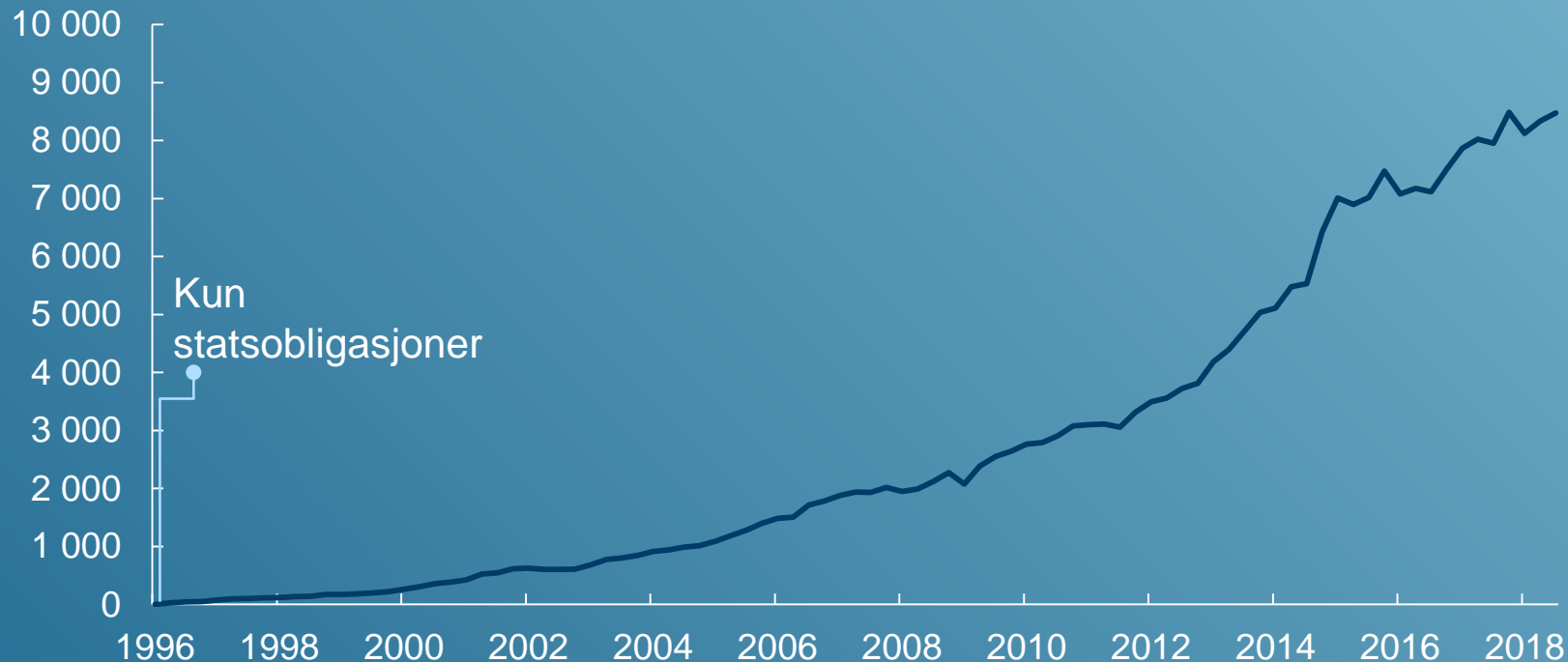
Rammer for forvaltningen:

- Akseptabel risiko
- Ansvarlige investeringer
- Åpenhet



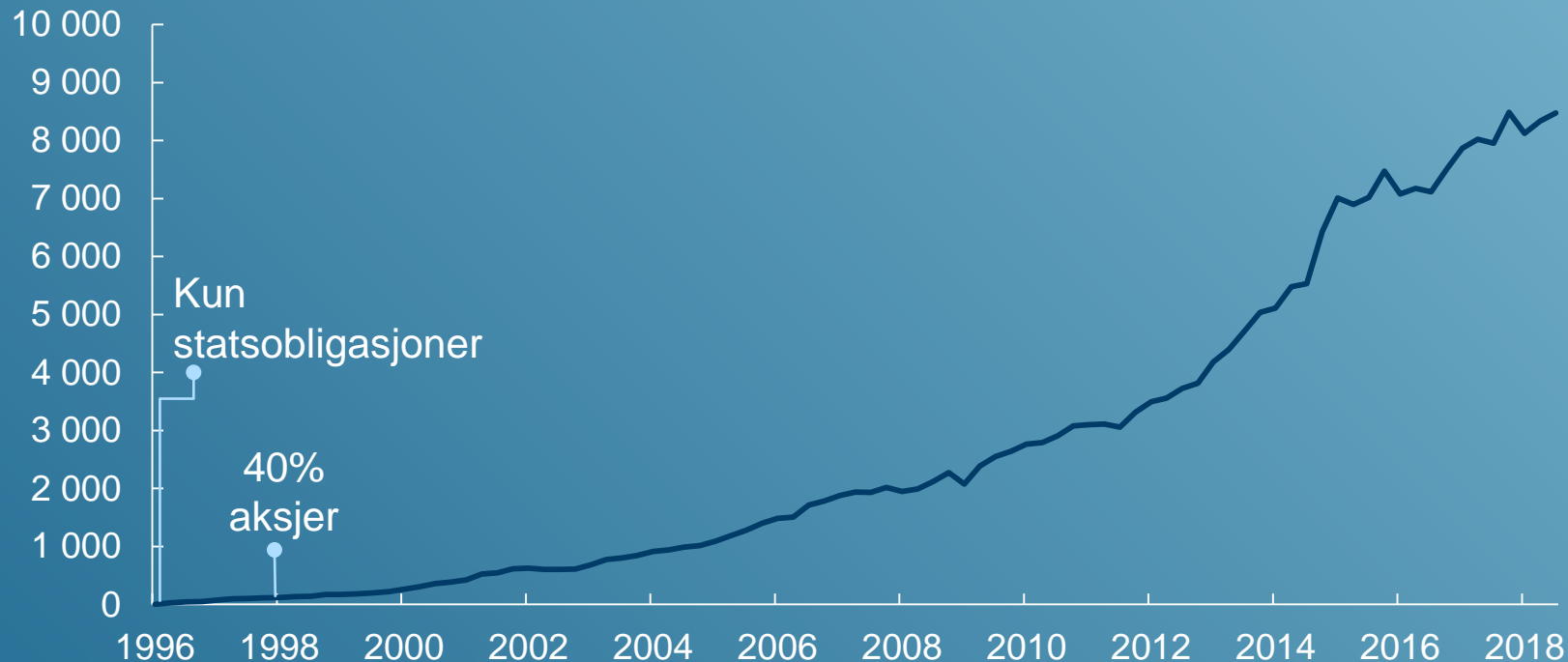
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



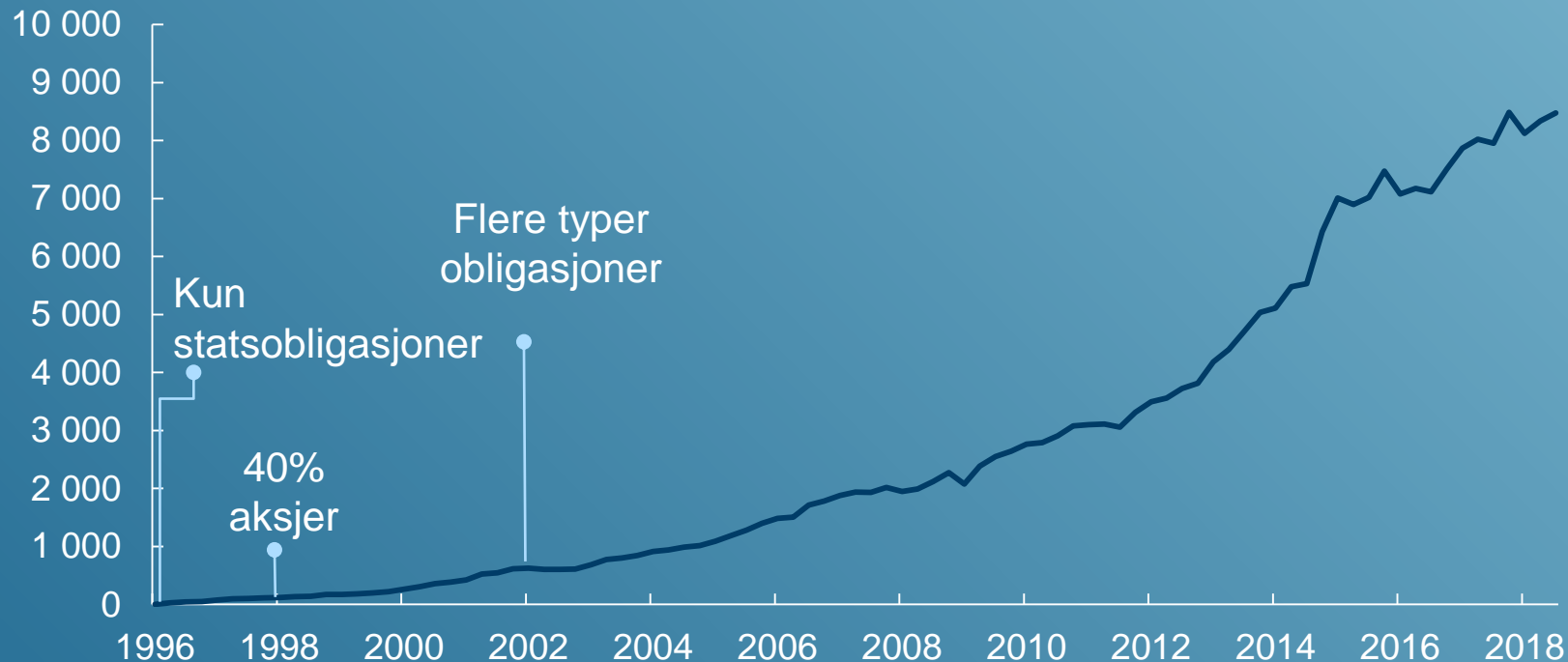
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



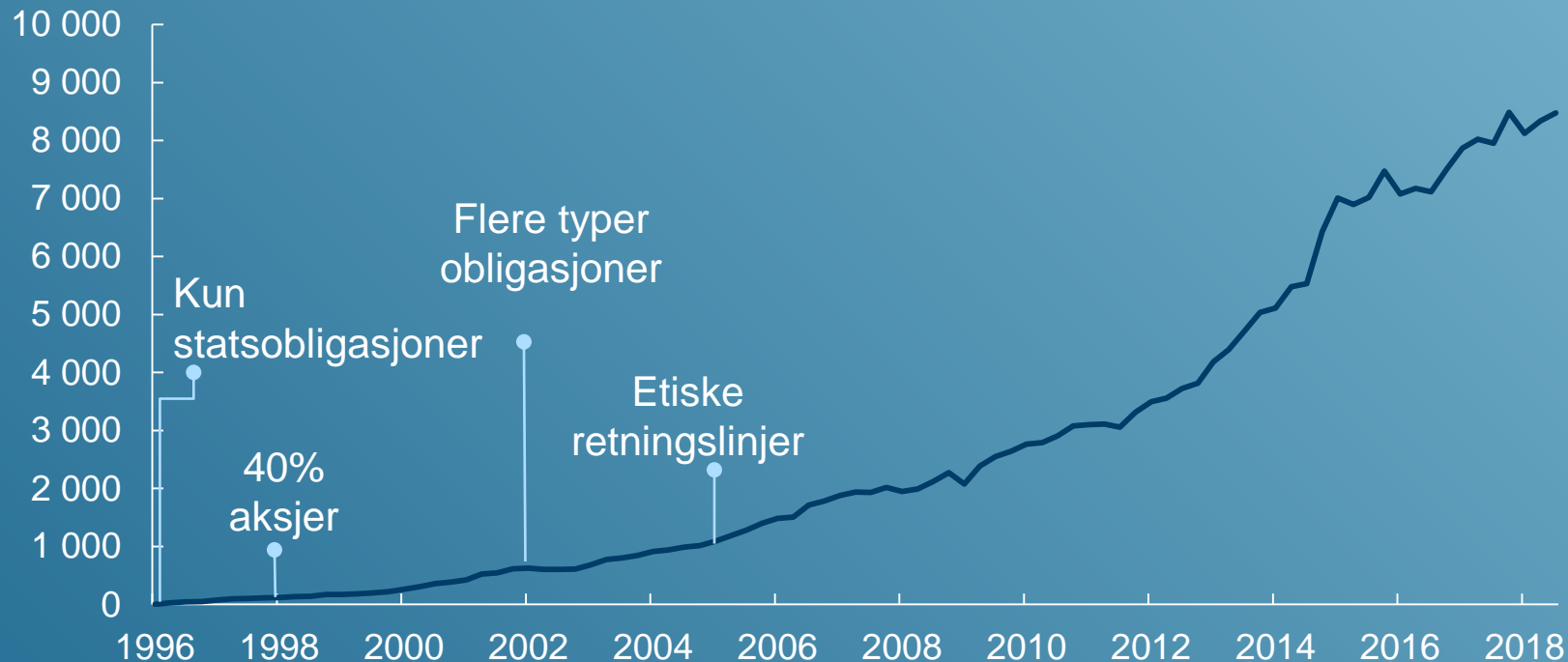
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



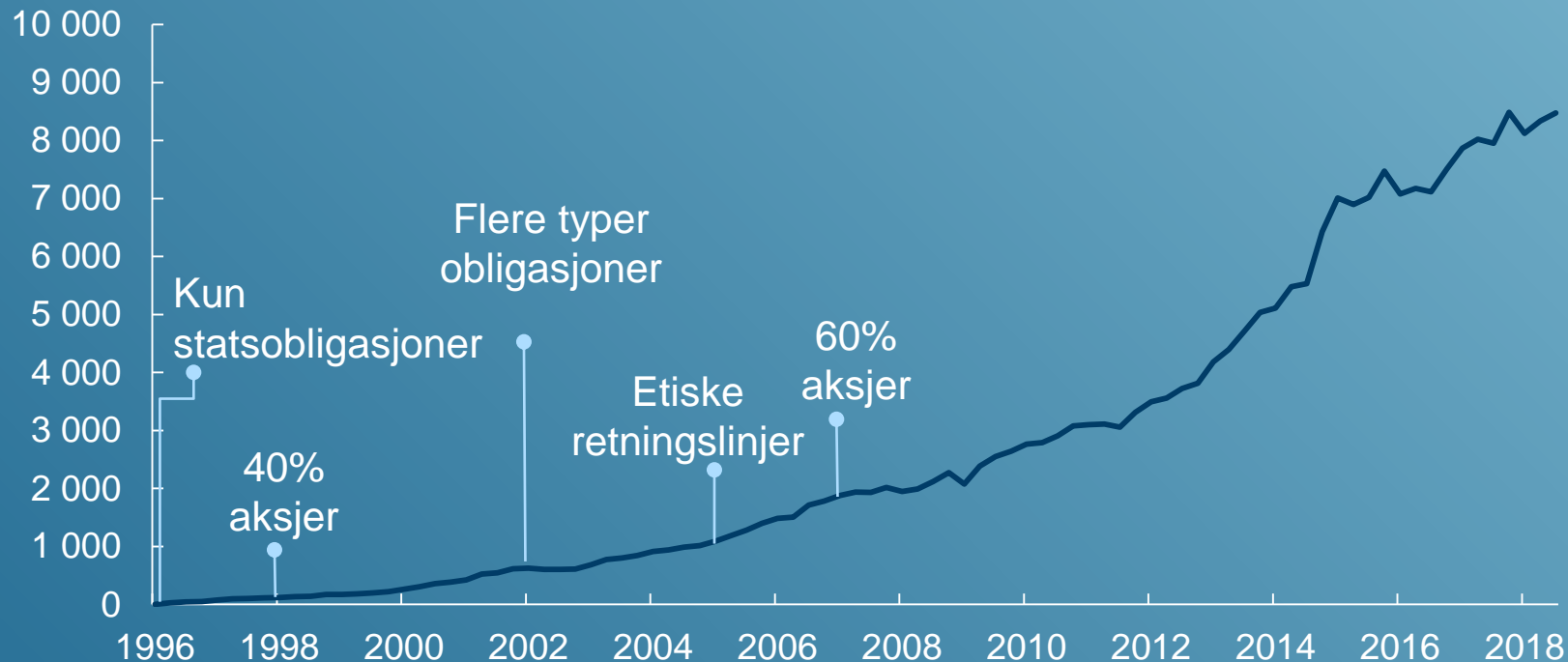
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



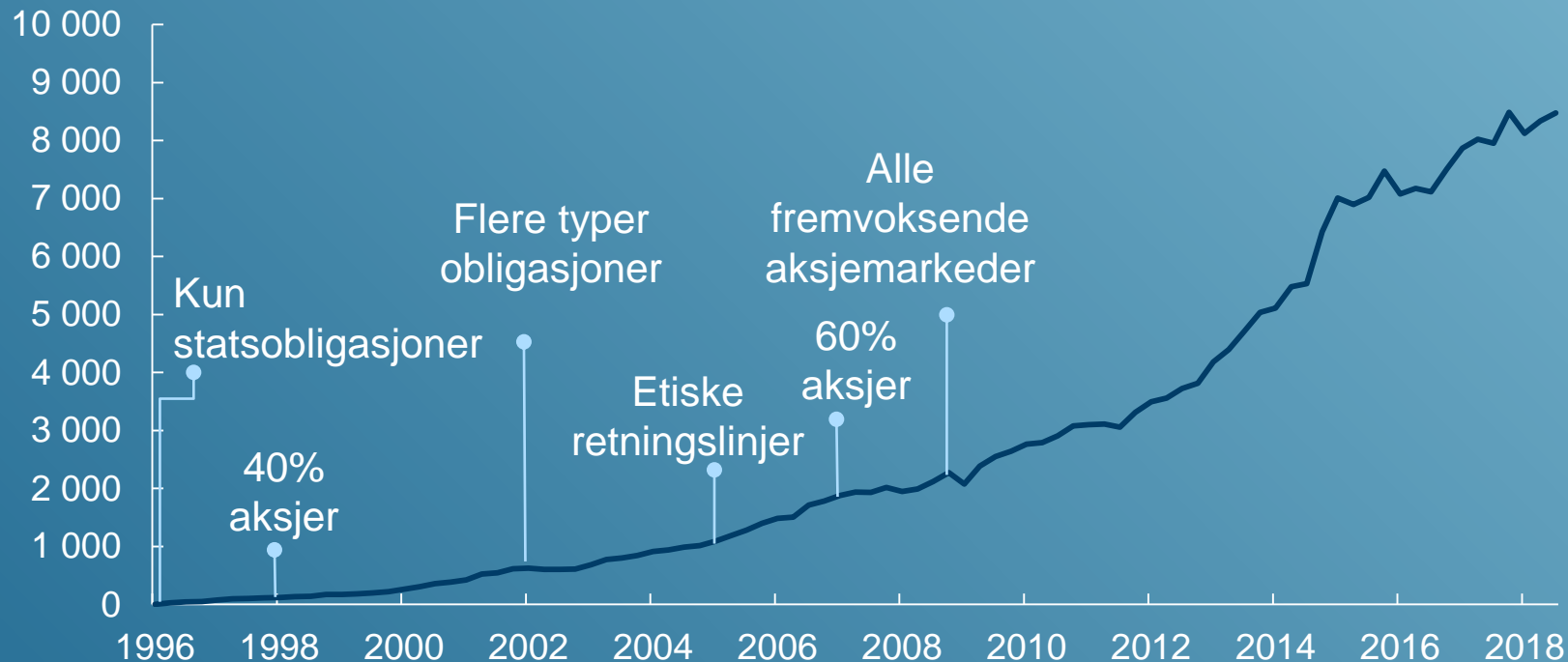
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



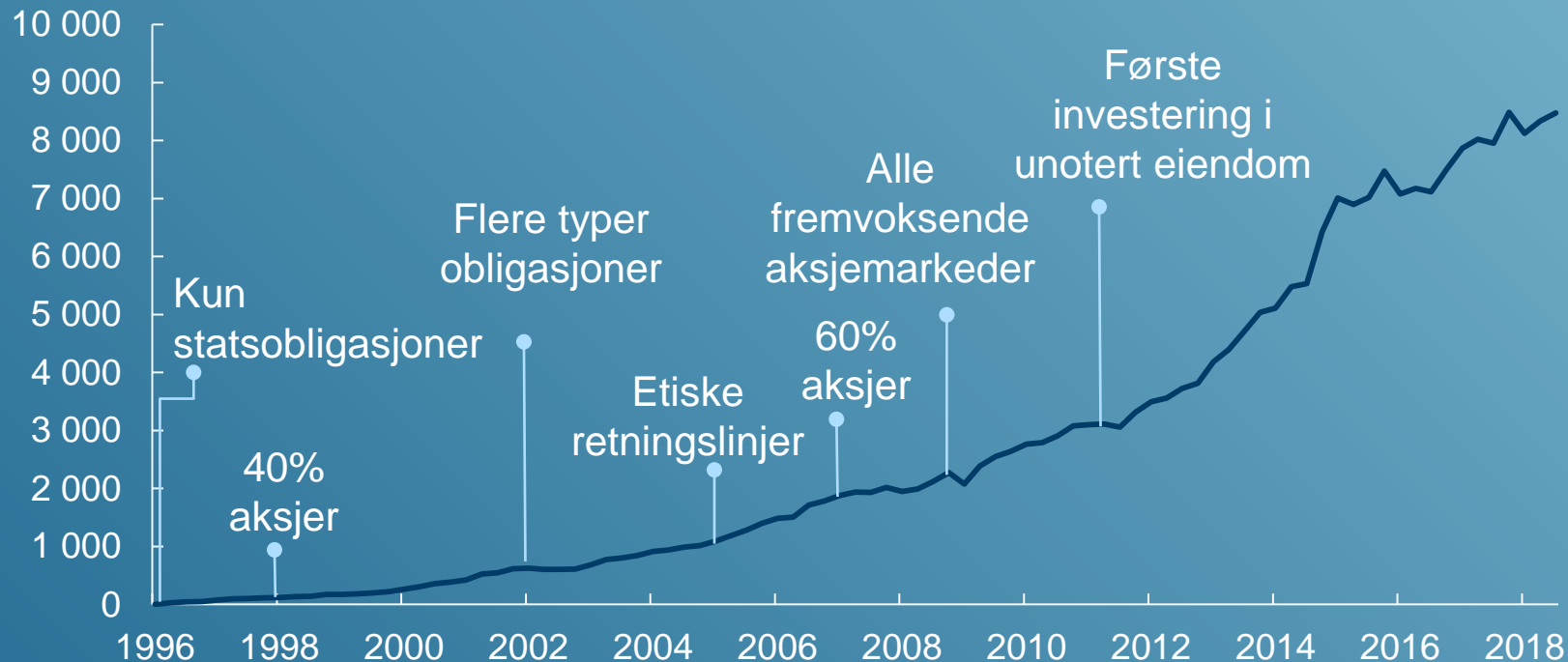
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



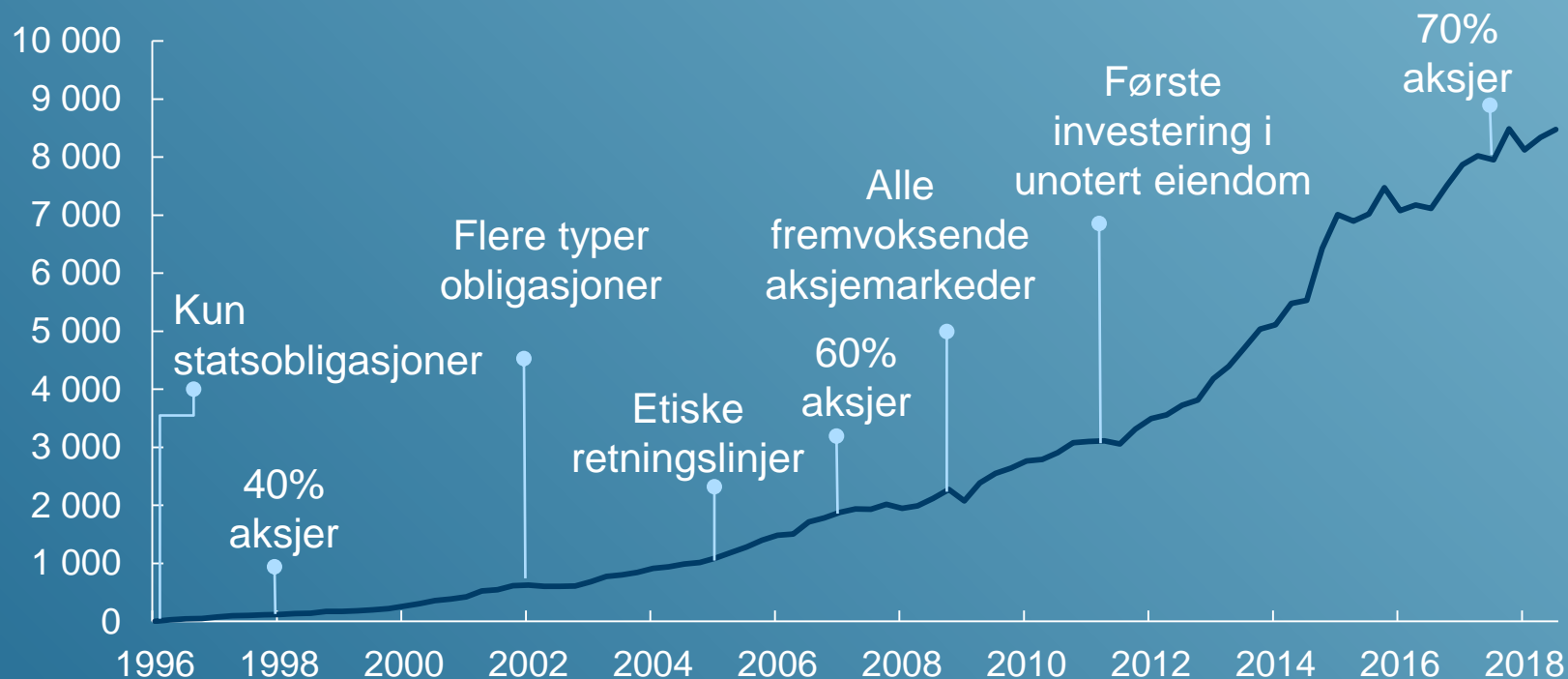
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner



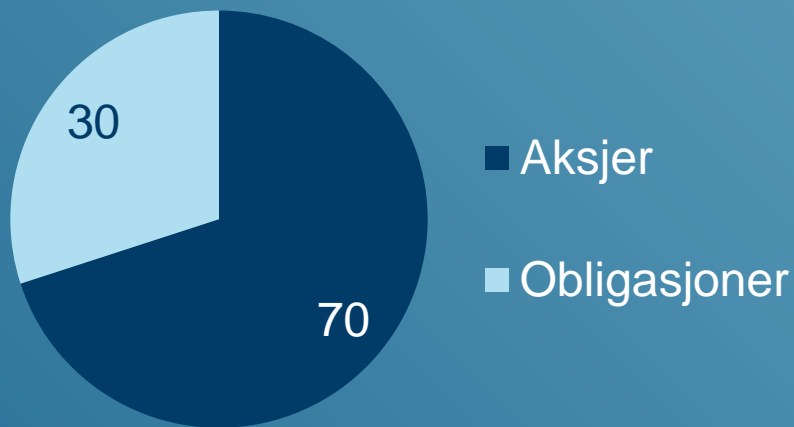
Investeringsstrategien er utviklet over tid

SPU. Milliarder kroner

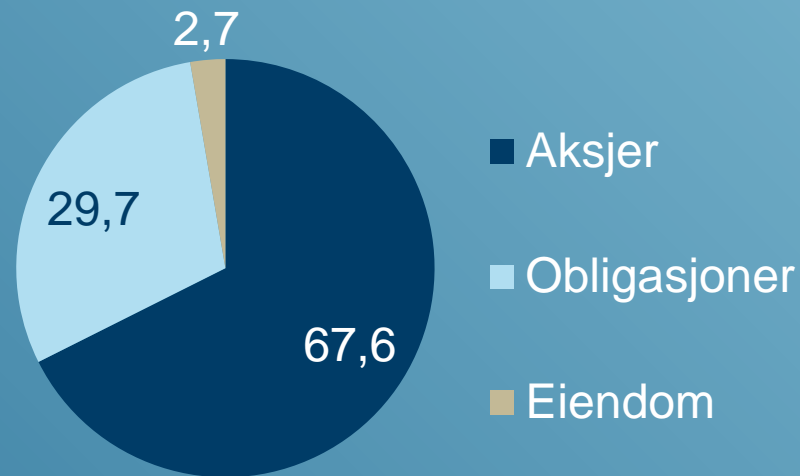


Aktivaforordeling

Strategisk referanseindeks



Faktisk portefølje¹



1) Per 30. september 2018.
Kilde: Norges Bank



Investeringer i 72 land¹

**Nord-Amerika:
41%**

Europa: 36%

**Asia og
Oceania:
20%**

**Resten av
verden: 3%**

1) Per 31. desember 2017.
Kilde: Norges Bank



Fondets fem største aksjeinvesteringer¹



1) Per 30. september 2018.
Kilde: Norges Bank

5,98 prosent årlig avkastning siden 1998¹

Årlig avkastning målt i fondets valutakurv. Prosent



1) Per 30. september 2018.
Kilde: Norges Bank



Høy og volatil avkastning på aksjer

Årlig avkastning målt i fondets valutakurv. Prosent



Søylene i ansvarlig forvaltning



Standard-
setting

Langsiktige
investeringer

Eierskaps-
utøvelse

75 milliarder kroner i miljømandater¹



Ren energi



Lavutslipp



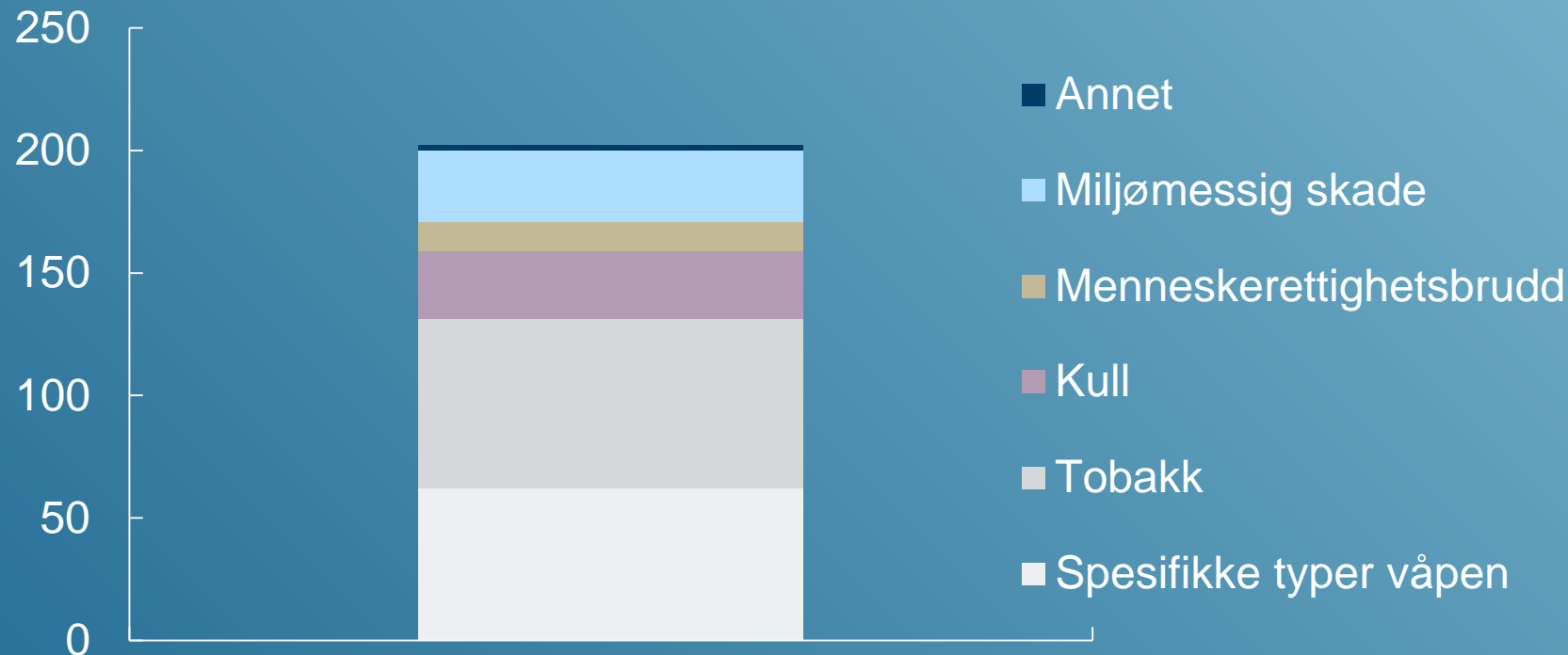
**Naturressurs-
forvaltning**

1) Per 31. desember 2017.
Kilde: Norges Bank



Utelukkelse har betydning

Markedsverdi i referanseindeksen hvis ikke ekskludert. Milliarder kroner.¹



1) Per 31. desember 2017.

Kilde: Norges Bank





FORVALTNINGEN AV STATENS PENSJONSFOND UTLAND

VISESENTRALBANKSJEF EGIL MATSEN

Sandefjord 26. oktober 2018