



Finansdepartementet

Statens pensjonsfond 2018

Finansminister Siv Jensen

10. april 2018



Trygg forvaltning av våre felles sparemidler

Målet med investeringene i Statens pensjonsfond er høyest mulig avkastning til akseptabel risiko.

Sentrale kjennetegn ved vår forvaltningsmodell

- Åpenhet
- Politisk forankring
- Bred spredning av investeringene
- Høsting av risikopremier
- Indeksner tilnærming
- Ansvarlig forvaltning
- Lave kostnader



Meld. St. 13

(2017–2018)

Melding til Stortinget

Statens pensjonsfond 2018



Aktuelle tema i meldingen

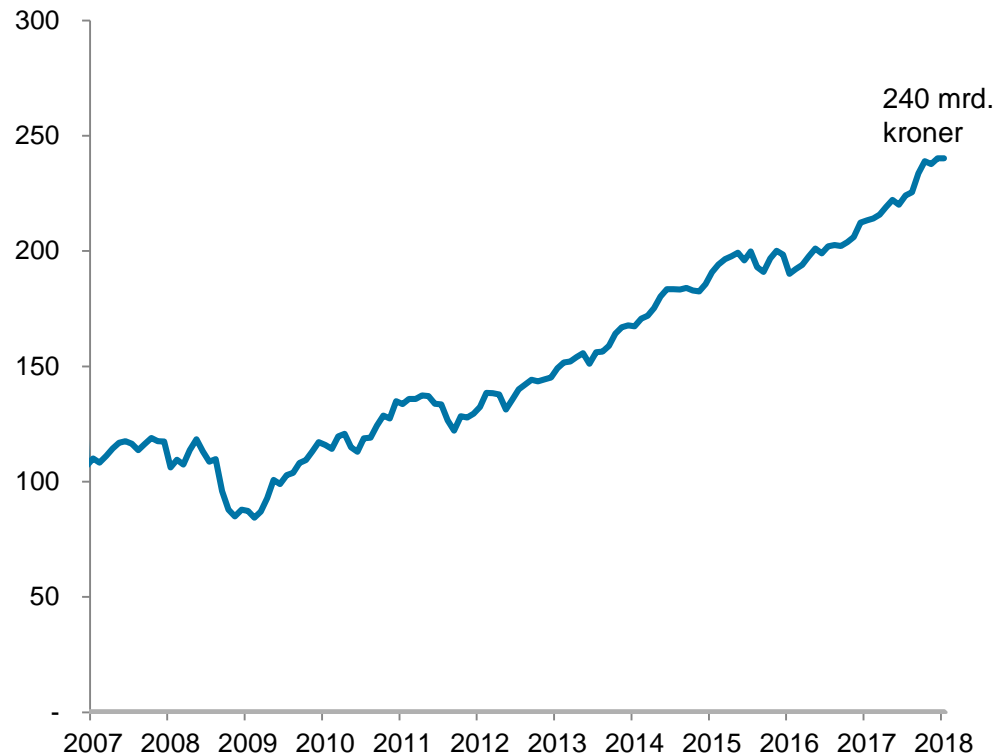
- Ny gjennomgang av Norges Banks forvaltning
- Vurderer nye investeringsområder for SPU

Arbeid som pågår

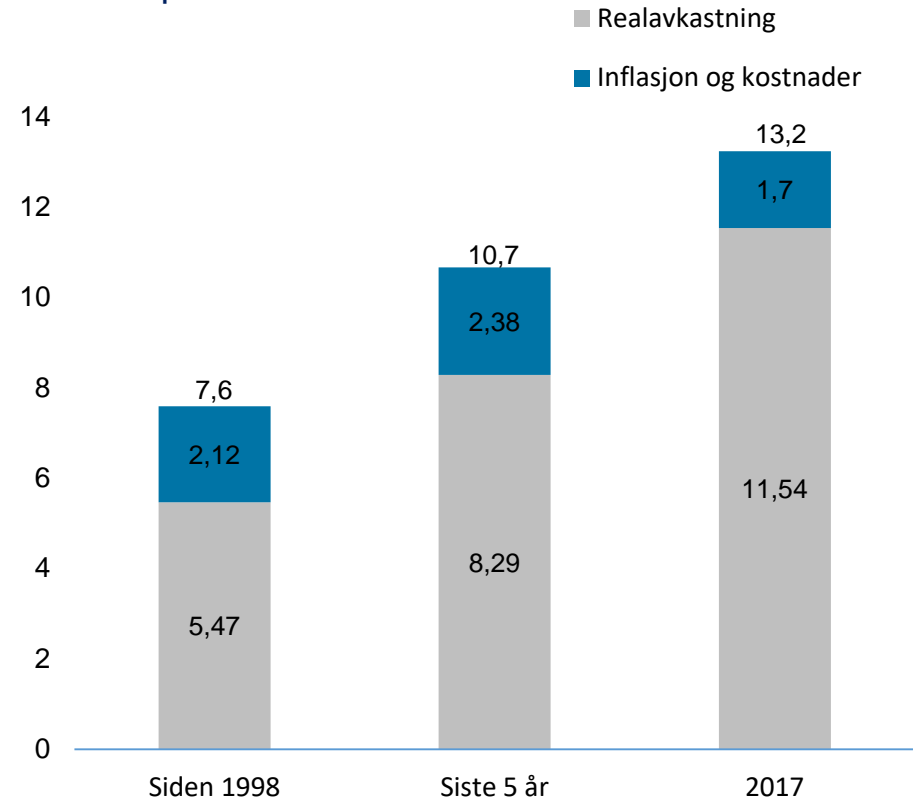
- Oppfølging av beslutningen om å øke aksjeandelen i SPU til 70 prosent
- Organisering av SPU - vurderer forslag fra sentralbanklovutvalget
- Ekspertutvalg for energiaksjer i SPU

Gode resultater for Folketrygdfondet

Markedsverdien av Statens pensjonsfond Norge Mrd. kroner



Avkastning av SPN Prosent per år

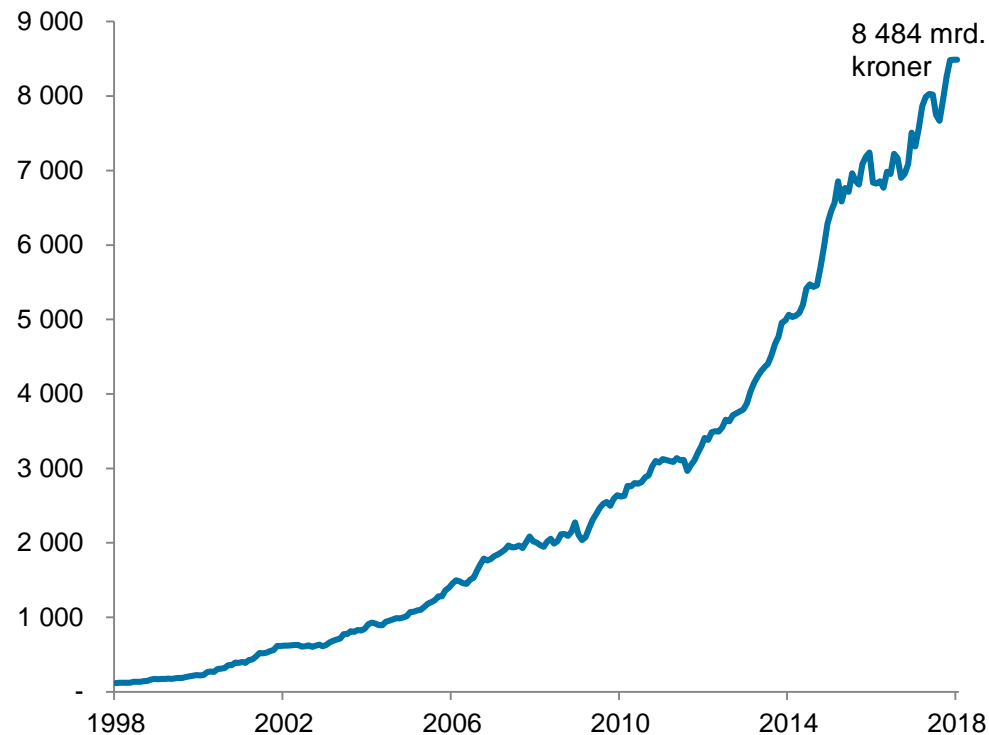


Kilder: Folketrygdfondet og Finansdepartementet.

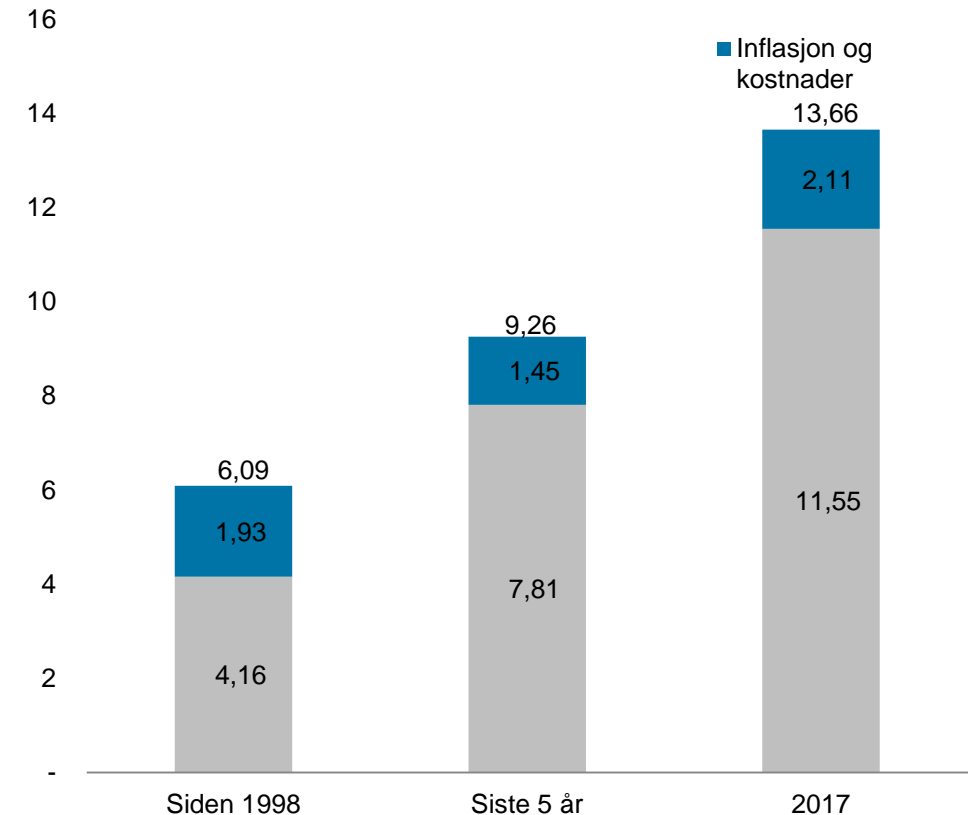


God avkastning i de globale finansmarkedene

Markedsverdien av Statens pensjonsfond utland
Mrd. kroner



Avkastning
Prosent per år



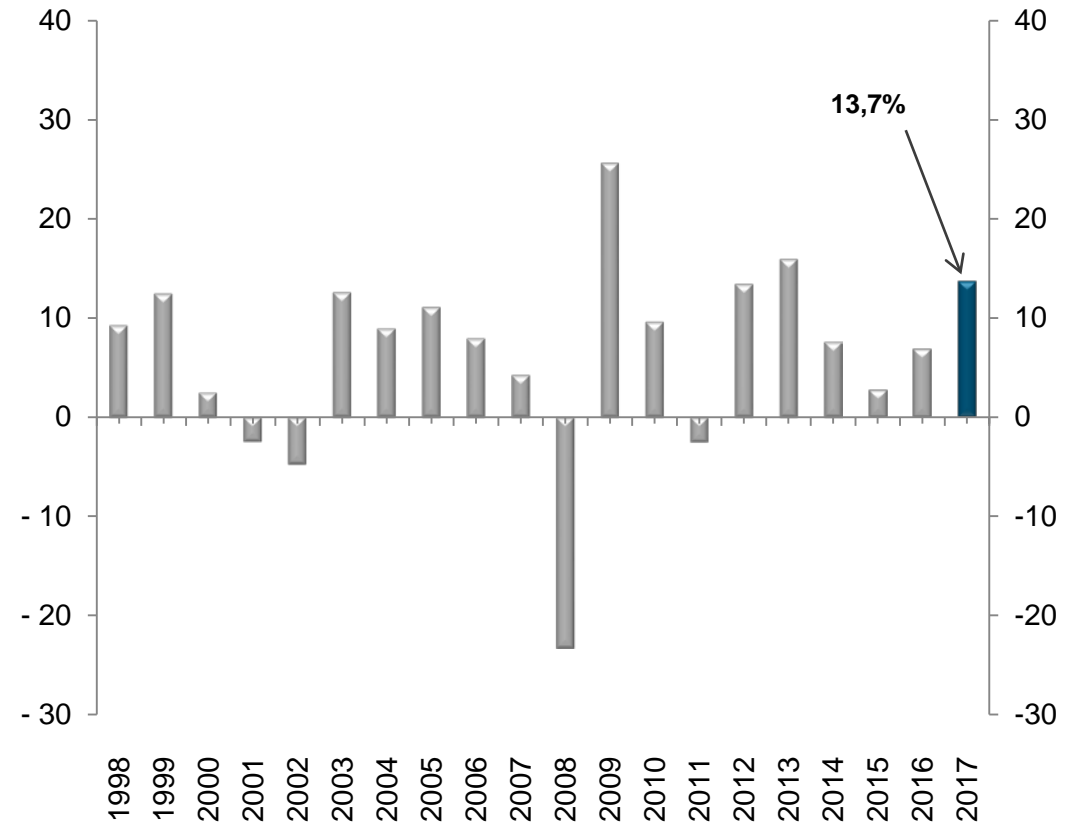
Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.



Vi må være forberedt på store utslag i verdien av SPU

- Har flere gode år bak oss
- Fondet er blitt stort - svingningene målt i kroner kan bli store
- Et godt rammeverk for finanspolitikken

Årlig avkastning i prosent. Målt i fondets valutakurv



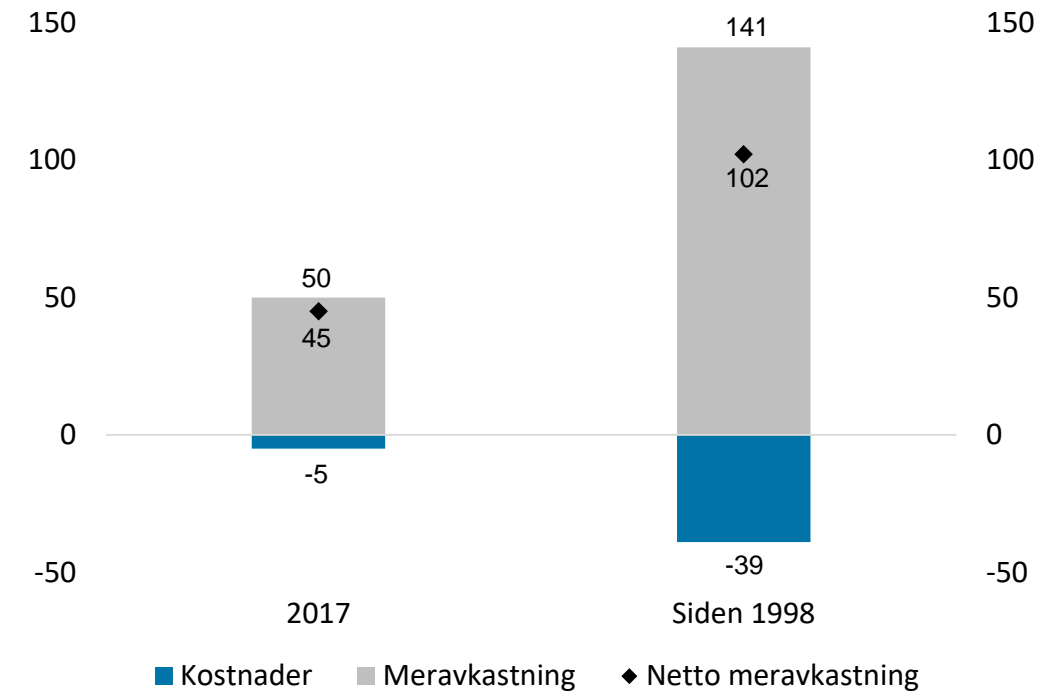
Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.



Kostnader og meravkastning i SPU

- Lave kostnader sammenlignet med andre fond
- Tre typer kostnader:
 - indeksforvaltning
 - ansvarlig forvaltning
 - avvik fra indeks
- God meravkastning over tid

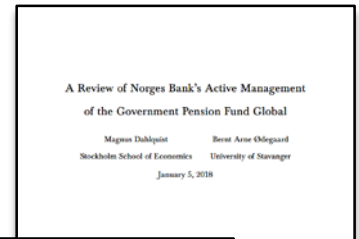
Kostnader og meravkastning



Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

Ny gjennomgang av Norges Banks forvaltning

- Norges Bank kan avvike fra referanseindeksene
 - Mål om meravkastning
 - Lavere kostnader
 - Føringer i mandatet fra Finansdepartementet
- Grundig gjennomgang hvert 4. år
- Følger opp anmodning fra Stortinget om å se på nytte og kostnader ved strategiene
- Rapporter fra eksperter, konsulenter og Norges Bank



Gode resultater i forvaltningen

- Norges Bank har skapt betydelige verdier i forvaltningen av SPU
- Dette hovedbildet står fast også når man tar hensyn til risiko og kostnader
- Forskjeller i meravkastning mellom aksjer og obligasjoner, og mellom ulike strategier
- Finansdepartementet legger vekt på samlede resultater over tid

Rammen for avvik holdes uendret

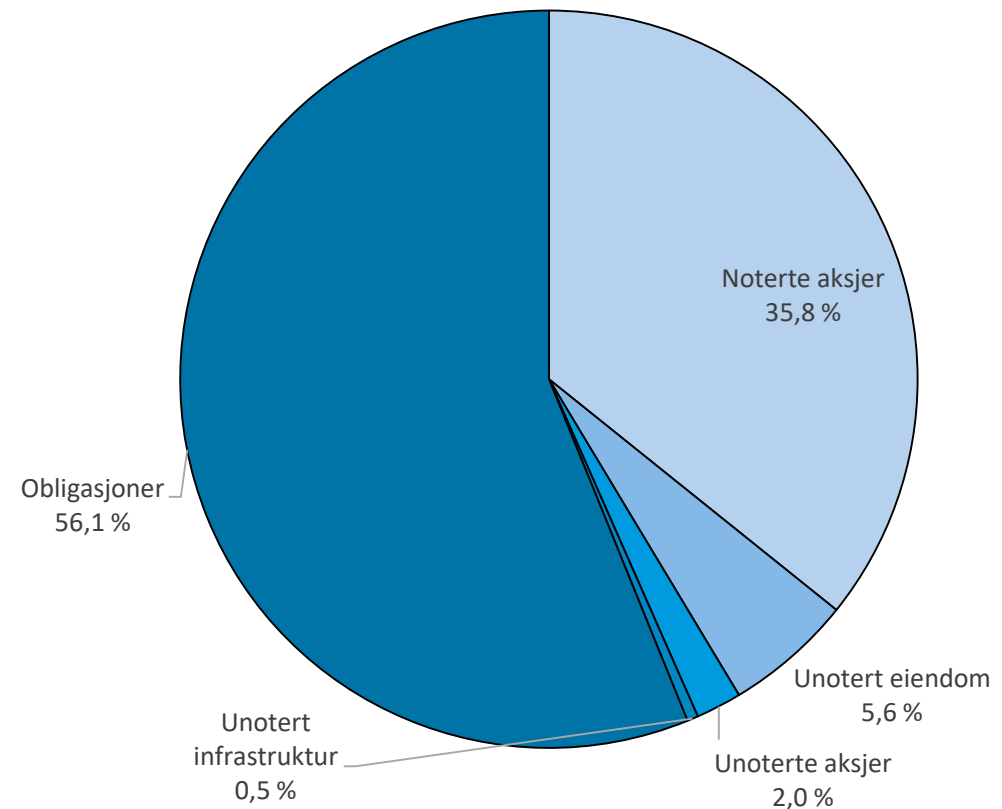
Norges Banks hovedstyre ansvarlig for innretting av forvaltningen

Vurderer utvidelse til nye investeringsområder

«Vurdere å åpne for at SPU kan investere i unotert infrastruktur og unoterte selskaper, med krav til åpenhet, avkastning og risiko som for øvrige investeringer i SPU.»

Regjeringsplattformen fra Jeløya

Det globale kapitalmarkedet*
Prosent



*Ved utgangen av 30. juni 2015. Kilde: MSCI.

Unotert infrastruktur for fornybar energi i miljømandatene

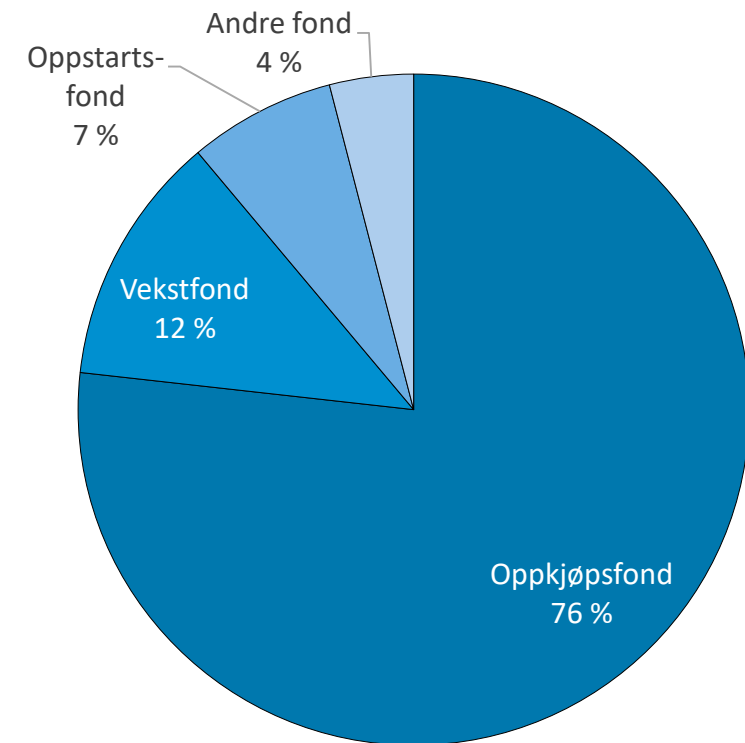
- Unotert infrastruktur omtalt i de to siste fondsmeldingene
- Vil nå vurdere unotert infrastruktur for fornybar energi innenfor rammen av miljømandatene
- Miljømandatene
 - Ramme på 30-60 mrd. kroner
 - Aktiv forvaltning i noterte markeder
 - *Skal nå gjennomgå reguleringen*



Unoterte aksjer

- Selskaper som ikke er notert på regulert markedsplass
- Skjer i hovedsak via aktive eierfond
- For SPU er de fleste investeringsmulighetene i oppkjøpsfond
- Flere eksterne vurderinger

Markedet for unoterte aksjer tilgjengelig for SPU
Prosent



Kilde: Døskeland og Strömberg (2018).

Unoterte aksjer i SPU – vurderinger

- Avkastning på nivå med aksjemarkedet etter justering for risiko
- Øker investeringsmulighetene, men utfordrer vår forvaltningsmodell:
 - Høye kostnader
 - Mindre åpenhet
 - Større avvik fra indeks
- Legger ikke opp til en generell åpning for unoterte aksjer
- Norges Bank har i dag mulighet til å investere i selskaper som søker børsnotering

Ansvarlig forvaltning

- Viktig satsing
- Flere områder styrkes:
 - Rapportering om klimarisiko
 - Forventningsdokumenter om skatt og anti-korrupsjon
- Godt arbeid i Norges Bank, Folketrygdfondet og Etikkrådet
- Rapport om ledende praksis internasjonalt



Retningslinjer for observasjon og utelukkelse fra SPU

- Bred politisk enighet om kriteriene
- Mål om å finne det mest egnede virkemiddelet i hver enkelt sak
- Utelukkelse er et sterkt virkemiddel og bør begrenses til særlige tilfeller
- Bør være en høy terskel for å utelukke hele bransjer

Arbeid som pågår – SPU

- Økt aksjeandel – oppfølging
 - Gradvis økning til 70 prosent
 - Regler for tilbakevekting
 - Ekspertgruppe skal vurdere obligasjonsinvesteringene
- Styringsstruktur (sentralbanklovutvalget)
- Energiaksjer

Oppsummering

- Over 13 prosent avkastning i 2017 både for SPU og SPN
- Må være forberedt på utslag i fondsverdien
- Norges Bank og Folketrygdfondet har skapt betydelige verdier over tid
- Vil vurdere unotert infrastruktur for fornybar energi, men åpner ikke for unoterte aksjer på generelt grunnlag
- Flere arbeider pågår, herunder oppfølging av økt aksjeandel