



FINANSDEPARTEMENTET

Meldingen om forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2012

Finansminister Sigbjørn Johnsen

12. april 2013

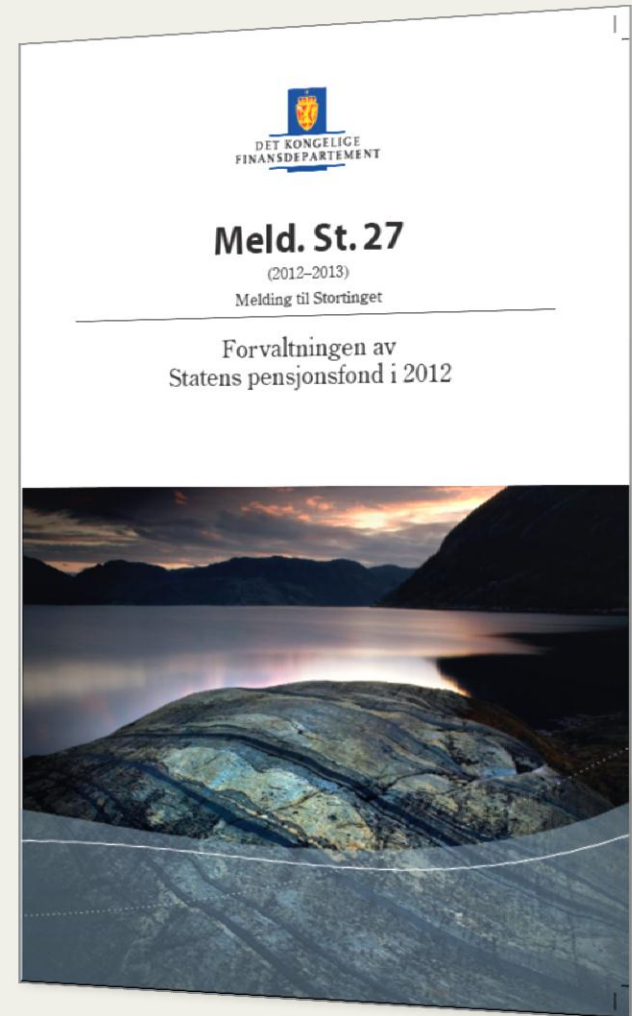
Hovedinnholdet i meldingen

Gode resultater i 2012

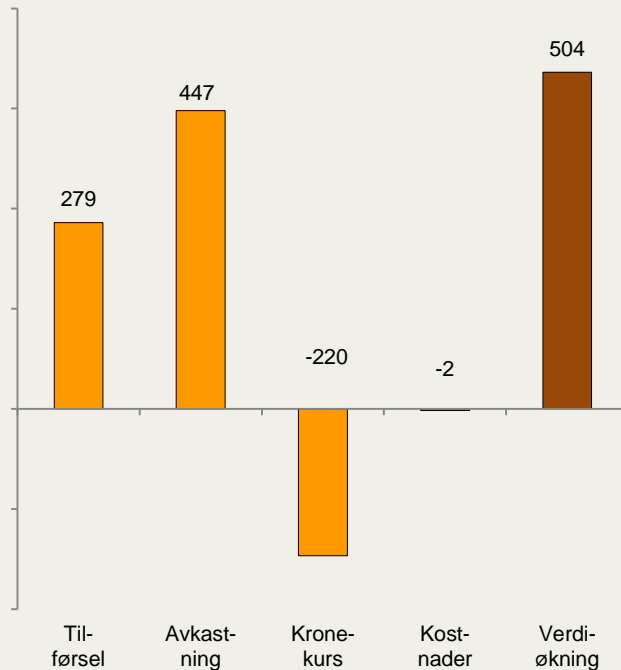
- Gjenspeiler positiv utvikling i verdens aksje- og obligasjonsmarkeder
- Aktiv forvaltning i Norges Bank og Folketrygdfondet bidro positivt
- Lave forvaltningskostnader

Drøfter flere sider ved strategien

- Mange viktige valg er tatt over tid
- Følger opp beslutninger som er tatt de senere årene
- Ikke lagt opp til større endringer nå

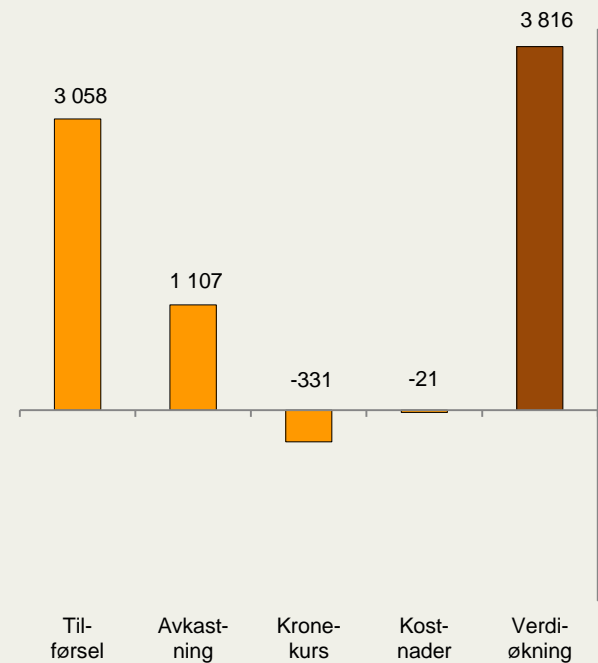


Gode resultater i SPU i 2012



Utviklingen i SPUs markedsverdi i 2012. Mrd. kroner

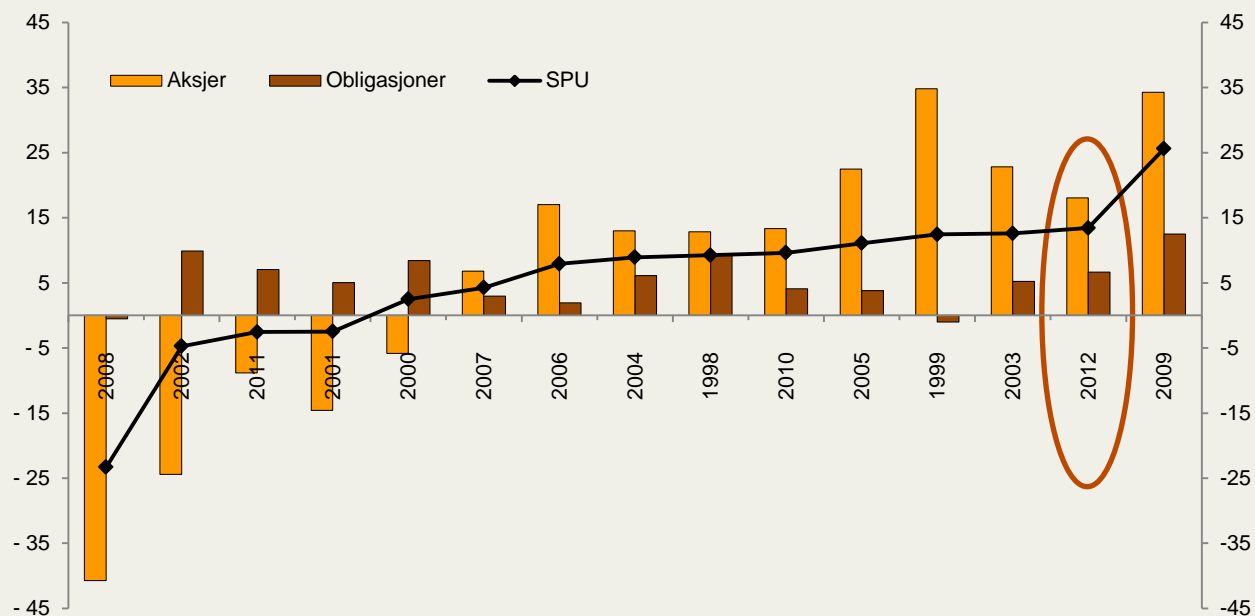
Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.



Utviklingen i SPUs markedsverdi siden oppstart av fondet i 1996. Mrd. kroner

Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

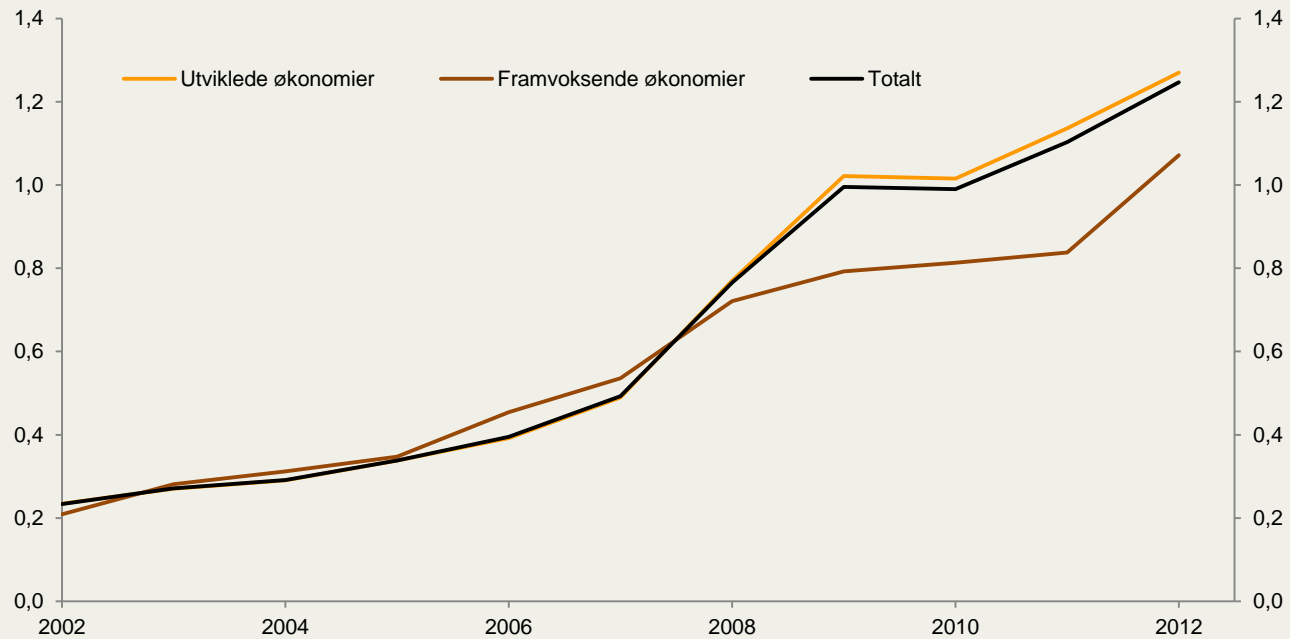
2012 – nest beste resultat



Årlig nominell avkastning av SPU sortert etter størrelse. Målt i fondets valutakurv og før fradrag for forvaltningskostnader. 1998-2012. Prosent

Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

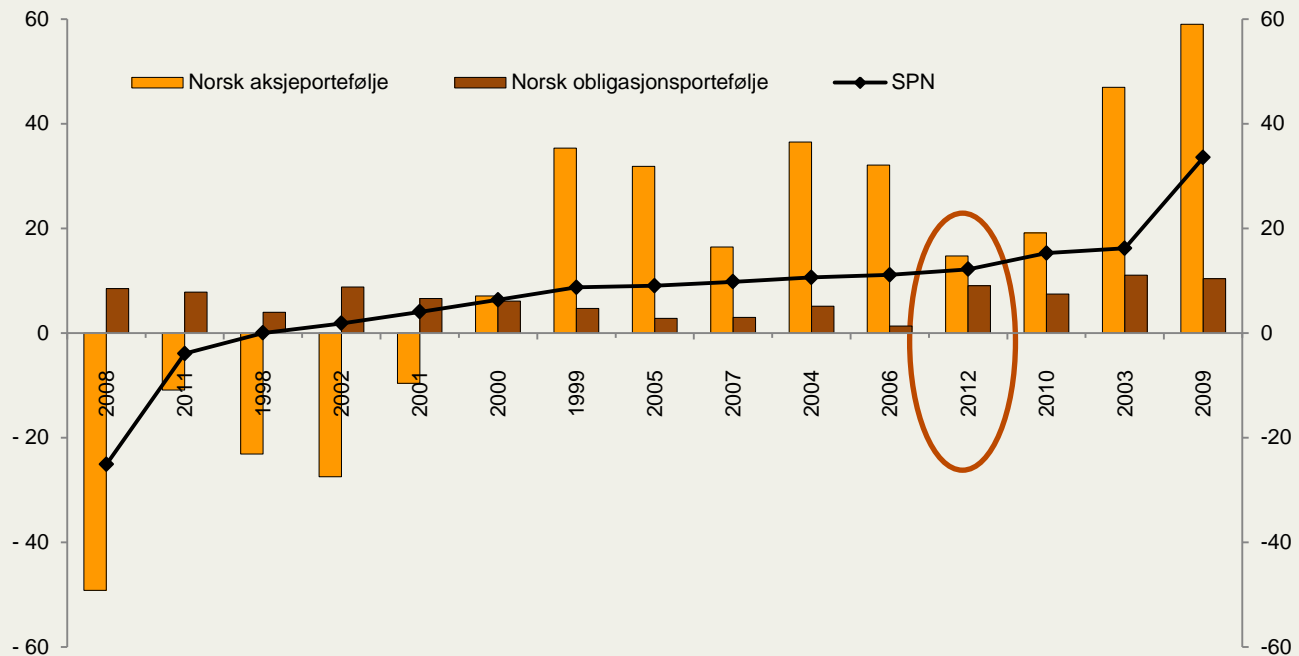
Betydelig eier i verdens aksjemarkeder



SPUs eierandeler i globale aksjemarkeder. 2002-2012. Prosent

Kilde: Norges Bank.

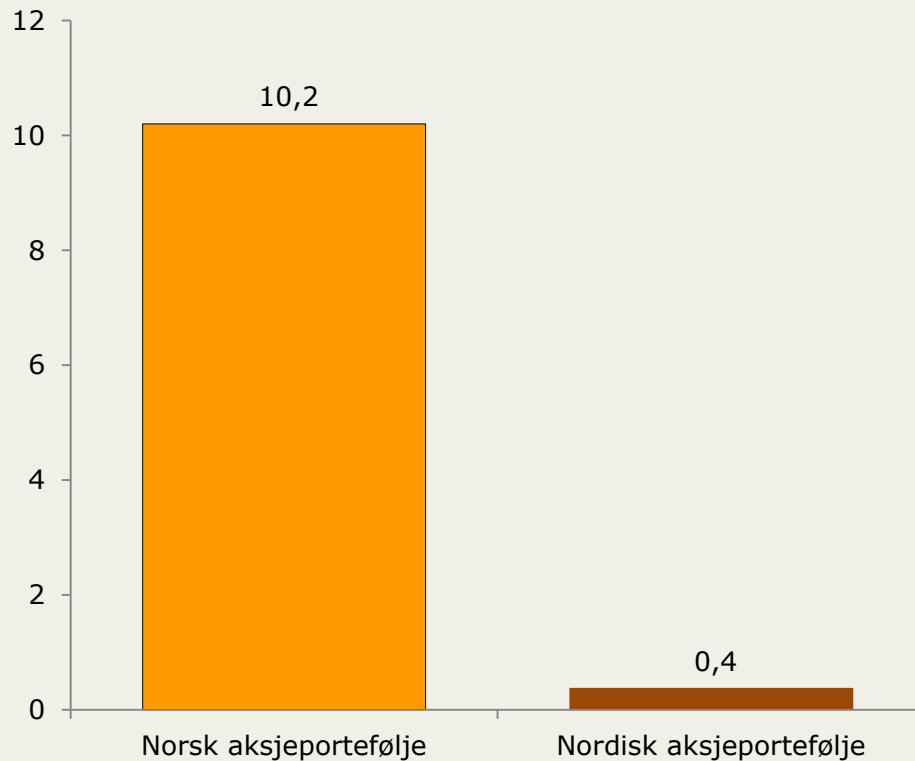
Gode resultater også i SPN (Folketrygdfondet)



Årlig nominell avkastning av SPN sortert etter størrelse. Målt i norske kroner og før fradrag for forvaltningskostnader. 1998-2012. Prosent

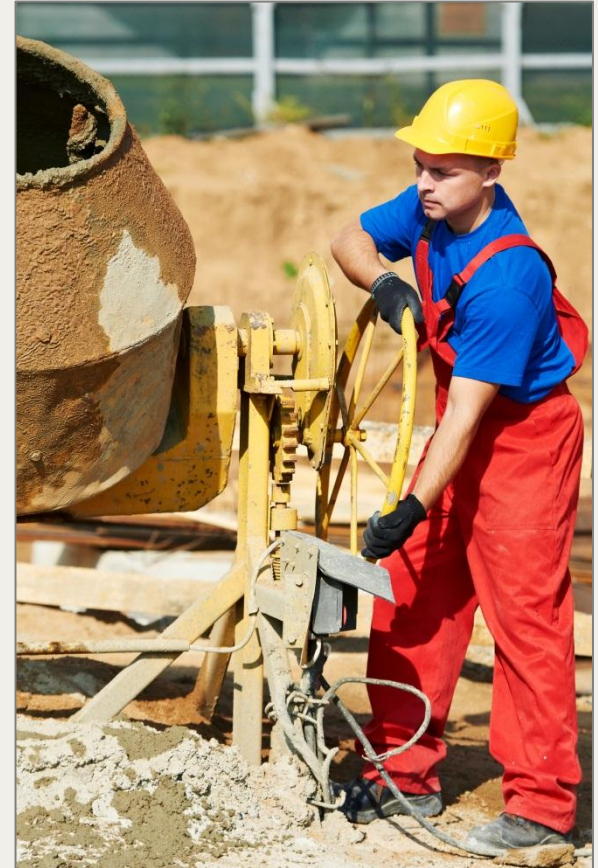
Kilder: Folketrygdfondet og Finansdepartementet.

Folketrygdfondet – en viktig aktør i det norske aksjemarkedet



SPNs eierandeler, målt som andel av referanseindeksene. Prosent

Kilde: Folketrygdfondet.



Viktige temaer behandlet de siste årene

2010

- Evaluering aktiv forvaltning (SPU)

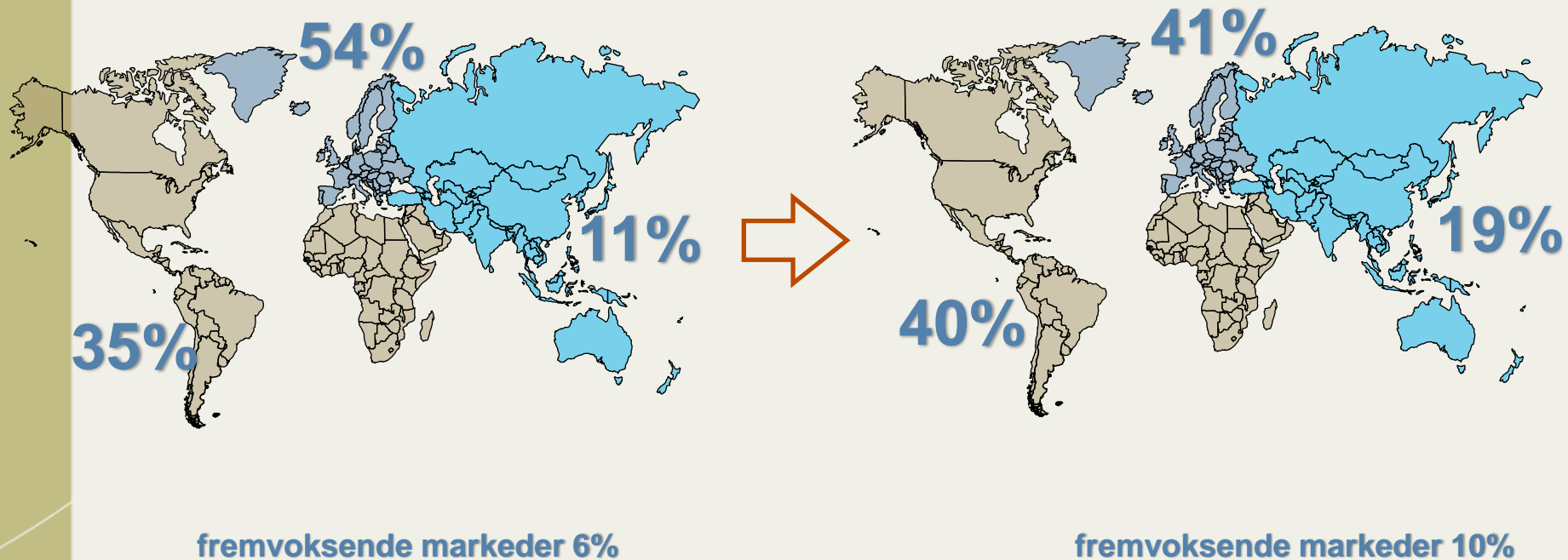
2011

- Unoterte aksjer og infrastruktur (SPU)
- Investeringsprogram unoterte investeringer i framvoksende markeder (SPU)
- Første rapport om klima fra Mercer (SPU)
- Geografisk fordeling og valutarisiko (SPU)
- Evaluering aktiv forvaltning (SPN)

2012

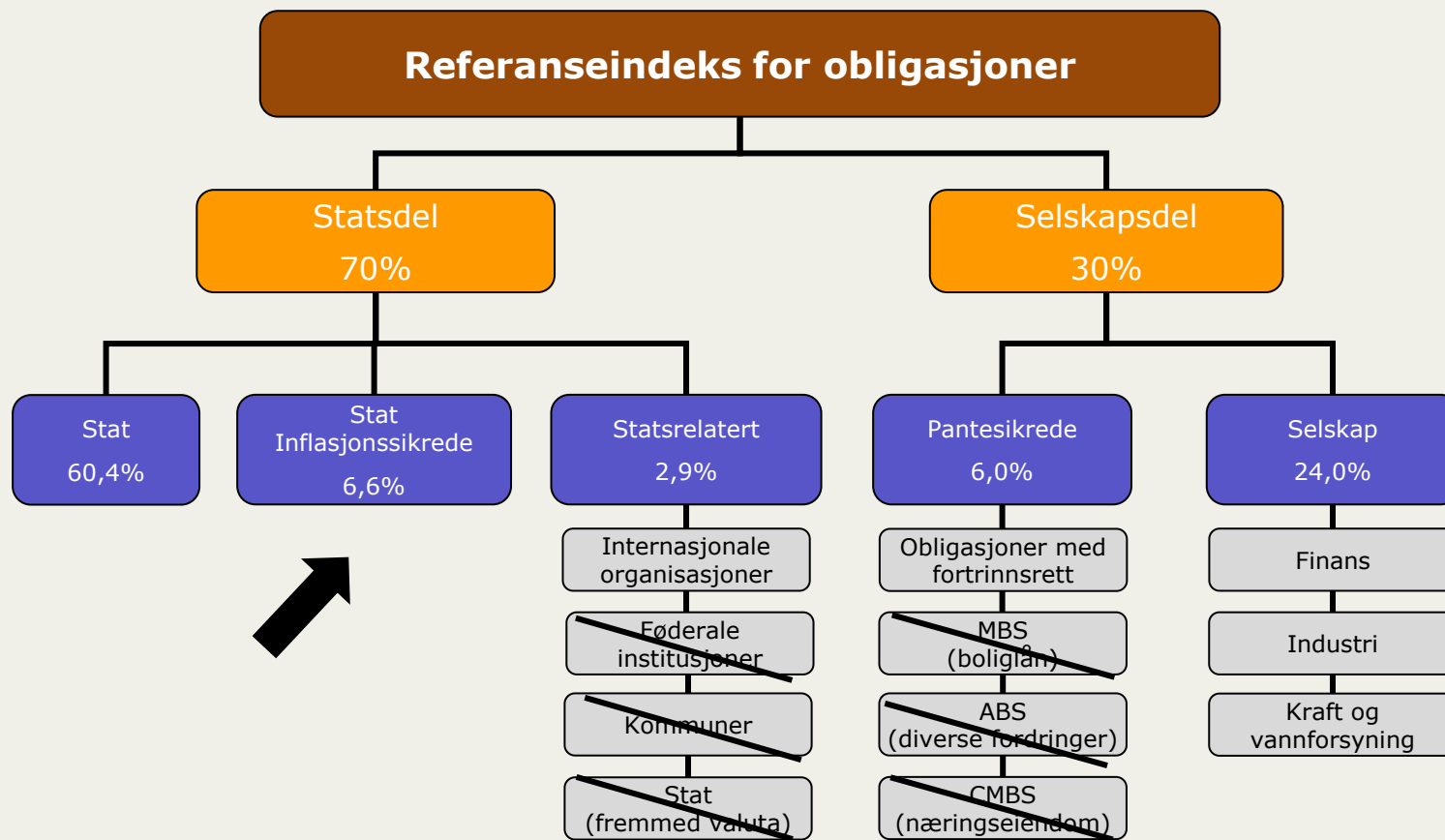
- Forenkling og geografisk fordeling obligasjonsindeks (SPU)
- Geografisk fordeling aksjeindeks (SPU)
- Andre rapport om klima fra Mercer (SPU)
- Rebalansering (SPU)

Tilpasning til ny geografisk fordeling pågår



Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

Bør SPU's obligasjonsindeks forenkles ytterligere?



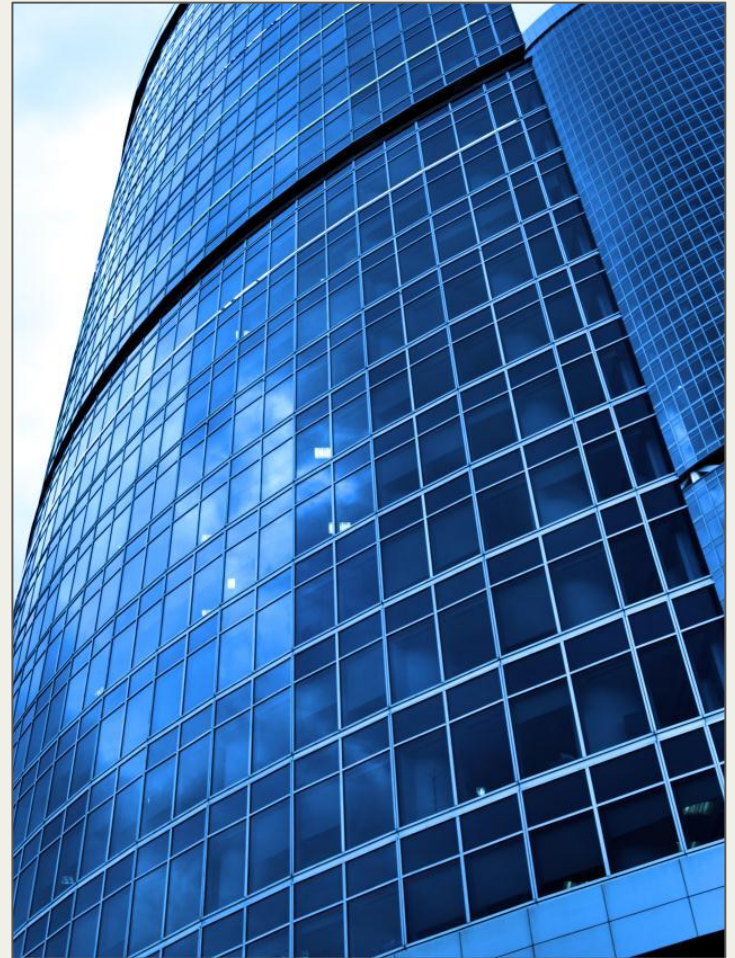
Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

Hva er virkningene av å vri SPU's aksjeinvesteringer mot ulike risikofaktorer?

- Departementet har siden 2009 fått flere råd om systematiske risikofaktorer (for eksempel «verdi», «størrelse» og «momentum»)
- Årets melding:
 - Analyser av risikofaktorer i aksjemarkedet
 - Analyser av særlige utfordringer for store porteføljer
- Eventuelle strategier for å utnytte systematiske risikofaktorer bør være en del av Norges Banks operative forvaltning
- Departementet legger ikke opp til endringer i referanseindeksen

Eiendomsinvesteringer i SPU

- Eiendomsporteføljen kan investeres globalt fra 1. januar 2013
- Norges Bank har fastsatt supplerende risikorammer
- I meldingen analyseres avkastning og risiko i unotert eiendom og i noterte eiendomsselskaper
- Norges Banks representantskap har gått gjennom eiendomsforvaltningen

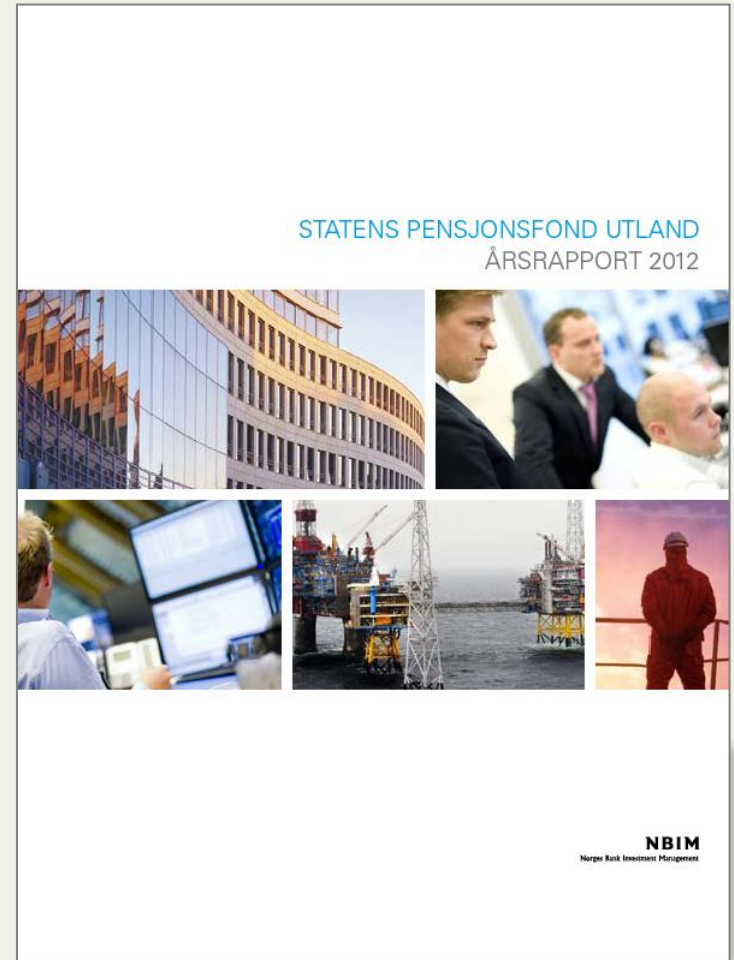


Styrker arbeidet med ansvarlig investeringspraksis

2001	Utelukkelsesmekanisme basert på folkerettsstridig virksomhet Petroleumsfondets folkerettsråd etableres
2003	NOU 2003: 22 Forvaltning for fremtiden Forslag til etiske retningslinjer for Statens petroleumsfond
2004	Etiske retningslinjer innføres med virkemidlene utelukkelse og eierskapsutøvelse Etikkrådet etableres
2009	Nye tiltak som følge av evaluering av de etiske retningslinjene Nytt program for miljørelaterte investeringer Selskaper som produserer tobakk utelukkes
2010	Nytt mandat for ansvarlig investeringspraksis Nye retningslinjer for utelukkelse og observasjon (nytt virkemiddel) Utelukkelse av statsobligasjoner basert på brede internasjonale sanksjoner
2013	Strategirådet for SPU får i oppdrag å utarbeide en rapport om den overordnede strategien for ansvarlig investeringspraksis

Norges Banks eierskapsarbeid i 2012 - I

- Omorganisert arbeidet med eierskapsutøvelsen
- Videreutviklet database med informasjon om 4 000 selskaper
- Kontakt med 300 selskaper
- Statusrapporter om selskapers rapportering av risiko



Norges Banks eierskapsarbeid i 2012 - II

- Tropisk avskoging tatt inn i forventningsdokumentet om klima
- Solgte seg ut av 23 palmeoljeselskaper
- Ble medlem av Carbon Disclosure Project (CDP)
- Dialoger om barns rettigheter har gitt resultater
- Dialog med selskaper i Asia og Australia om vannrelatert risiko
- Dialog med gruve- og kraftselskaper i Kina og India
- 26 mrd. kroner i særskilte miljørelaterte mandater



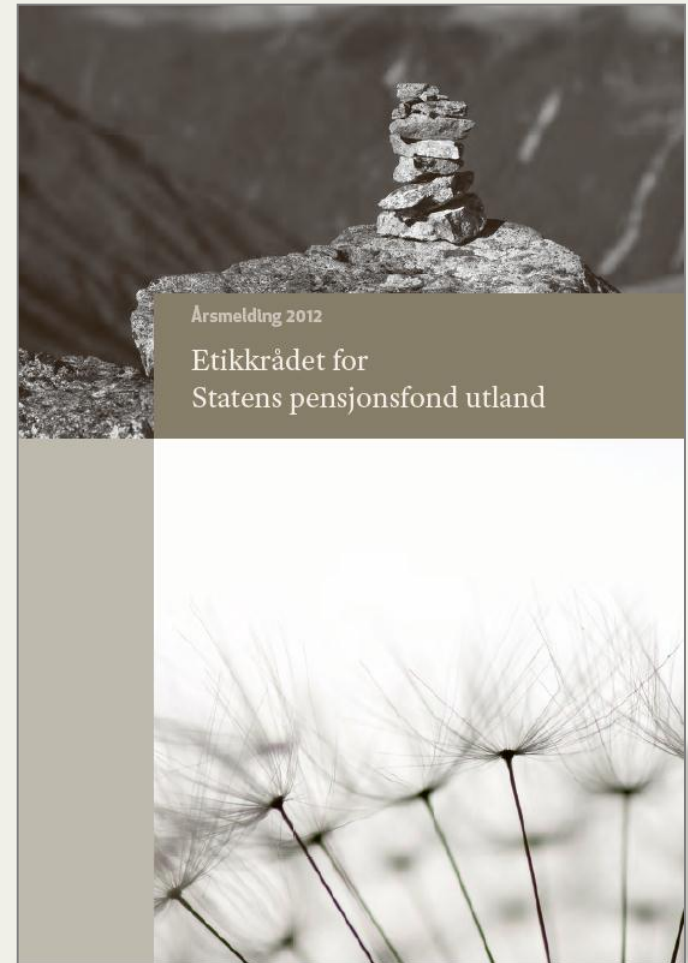
Etikkrådets arbeid med observasjon og utelukkelse i 2012

Sektorstudier på miljøområdet

- Oljeproduksjon med store lokale forurensingsproblemer
- Visse typer gruveaktivitet
- Ulovlig og annen særlig ødeleggende hogst og fiskeaktivitet
- Ødeleggende damprosjekter
- Virksomhet med omfattende konsekvenser på særlig verdifulle verneområder

Menneskerettighetsområdet

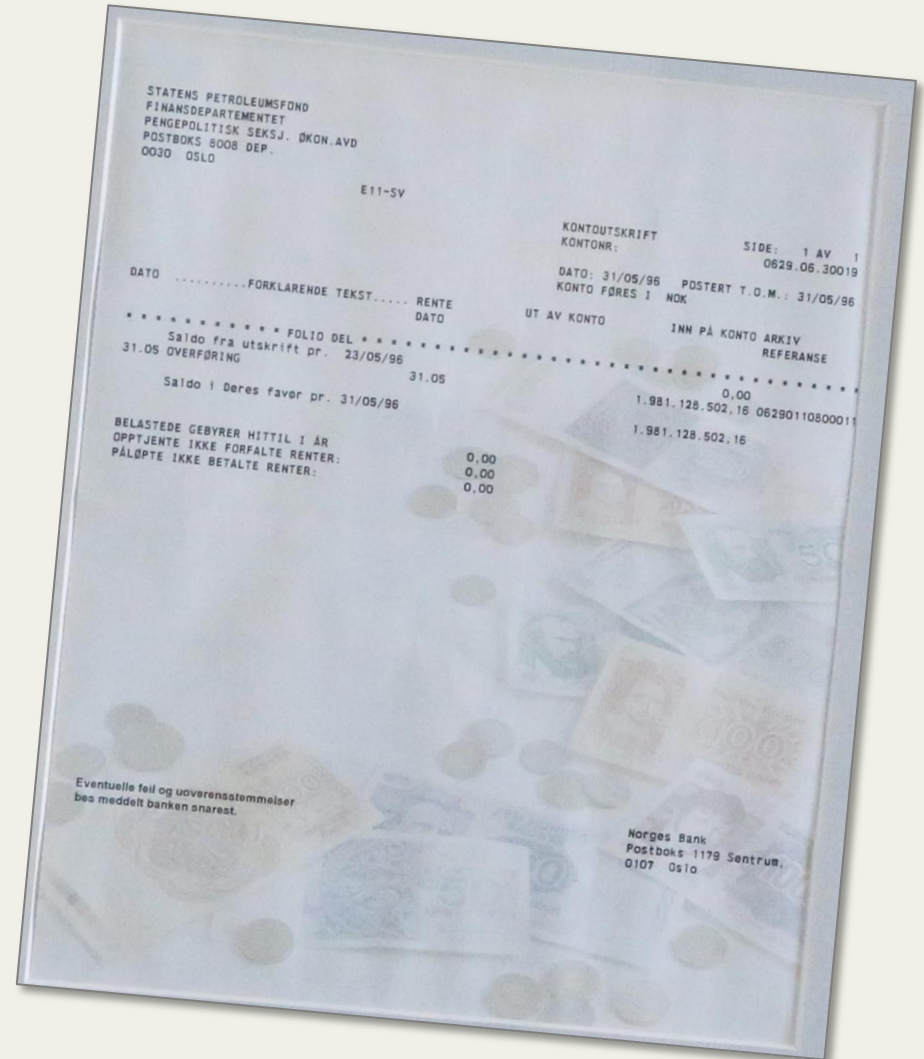
- Utredet bruk av tvangsarbeid
- Barns rettigheter – frøindustrien i India
- Utvinning av naturressurser i Den demokratiske republikken Kongo
- Bygging av bosettinger på Vestbredden
- Utvinning av mineralressurser i Vest-Sahara
- Oljeutvinning i Ekvatorial Guinea



Strategirådet 2013 skal se på fondets ansvarlige investeringspraksis

- Strategirådet gir råd om forvaltningen av fondet
- Ansvarlig investeringspraksis er et område i stadig endring
- Høstet bred erfaring de siste ti årene
- Strategirådet skal vurdere hvordan en kan lukke eventuelle avvik fra beste praksis internasjonalt for ansvarlige investeringer slik at fondet er en pådriver for utviklingen

Langsiktig og god forvaltning av petroleumsformuen



Mer informasjon:

www.regjeringen.no/spf

- Rapport fra MSCI om systematiske risikofaktorer
- Rapport fra professorene de Jong og Driessen om likviditetspremier
- Div. materiale på engelsk

www.nbim.no

- Analysenotater utarbeidet som grunnlagsmateriale for Norges Banks brev til departementet

www.ftf.no

www.etikkradet.no

