

Hvorfor (ikke mer) OMF i porteføljen?

Gry Schiander – OMF forum

Agenda

- **Hvem** er Folketrygdfondet
- **Hva** skaper meravkastning
- **Hvor** kommer OMF inn i bildet

Finansdepartementet

STATENS PENSJONSFOND**NORGE**FORVALTES AV
FOLKETRYGDFONDET

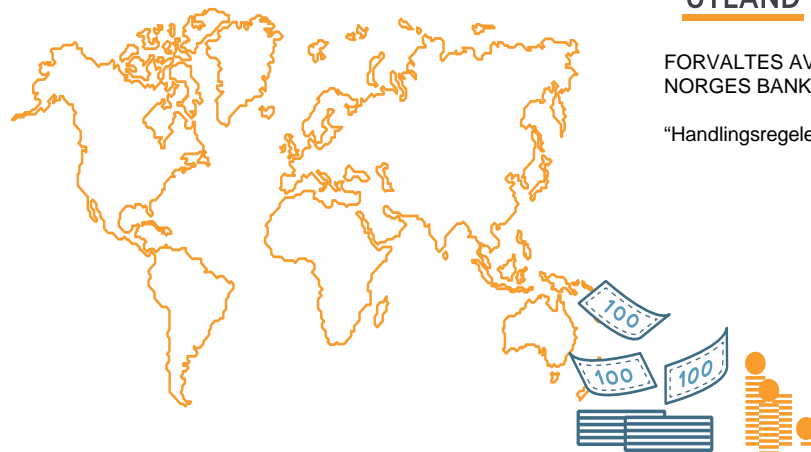
"Lukket fond"



191 MRD

UTLANDFORVALTES AV
NORGES BANK

"Handlingsregelen"

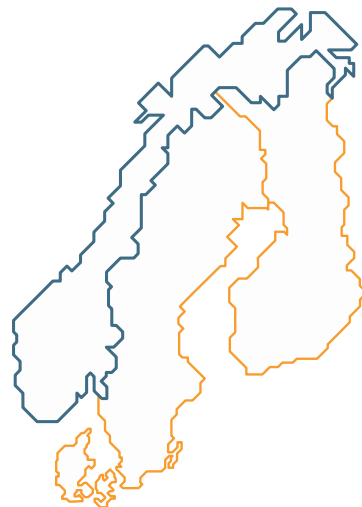


7019 MRD

Statens pensjonsfond Norge (SPN)

191 milliarder kroner per 30.9.2015

60% aksjer	40% renter
85% Norge	15% i Norden
Maks eierandel:	
15% Norge	5% resten av Norden



Vårt mandat er å forvalte folkets sparemidler

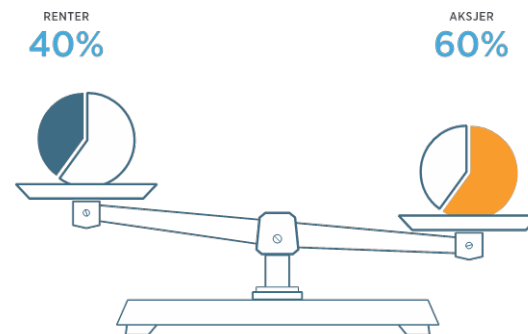
- med god avkastning
- innenfor fastsatte risikorammer
- på ansvarlig måte
- langsiktig



Avkastningen

Motsykliske investeringer

- Rebalanserer tilbake til fast fordeling ved gitte avvik



Kilder til meravkastning i renteforvaltningen

- Investere bredere enn referanseindeks
 - Størrelse på lån og rating
- Høster kredittpremie
 - Grundig kredittanalyse
- Høster likviditetspremie
 - Investerer i mindre likvide lån og utstedere
- Motsyklisk investering innenfor renteforvaltningen

God meravkastning (så langt)

AVKASTNING 1998* – 3. KVARTAL 2015, STATENS PENSJONSFOND NORGE

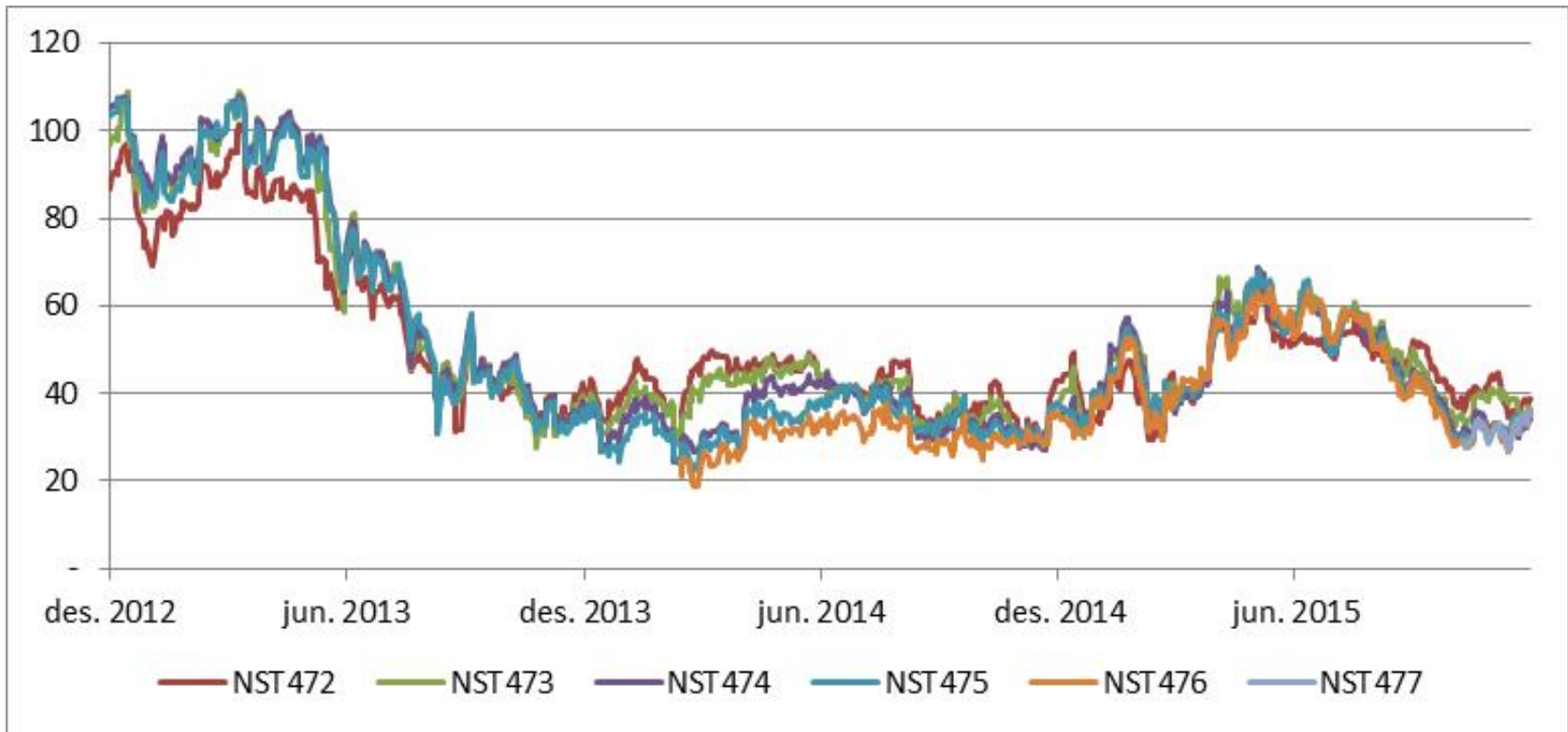
Tall i prosent

	3. kvartal 2015	per 30.09 2015	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	1998-2015
Statens pensjonsfond Norge	-2,45	2,92	9,89	9,02	7,25	7,19
Differanseavkastning	0,09	0,12	0,59	0,68	1,12	0,51
Differanseavkastning fratrukket forvaltningskostnader	0,07	0,08	0,50	0,59	1,04	0,46
Relativ volatilitet**			0,55	0,67	0,59	0,54
Informasjonsrate (IR)***			0,65	1,60	0,90	1,15
Aksjeporteføljen	-5,49	3,37	12,51	10,46	8,00	7,96
Differanseavkastning	0,36	0,19	0,63	0,61	1,40	1,38
Relativ volatilitet**			0,97	0,89	2,36	3,57
Informasjonsrate (IR)***			0,55	0,59	0,44	0,28
Renteporteføljen	2,17	2,33	5,56	5,97	6,04	6,15
Differanseavkastning	-0,33	0,06	0,66	0,88	0,79	0,22
Relativ volatilitet**			0,37	0,55	0,67	0,78
Informasjonsrate (IR)***			1,70	1,52	1,12	0,26

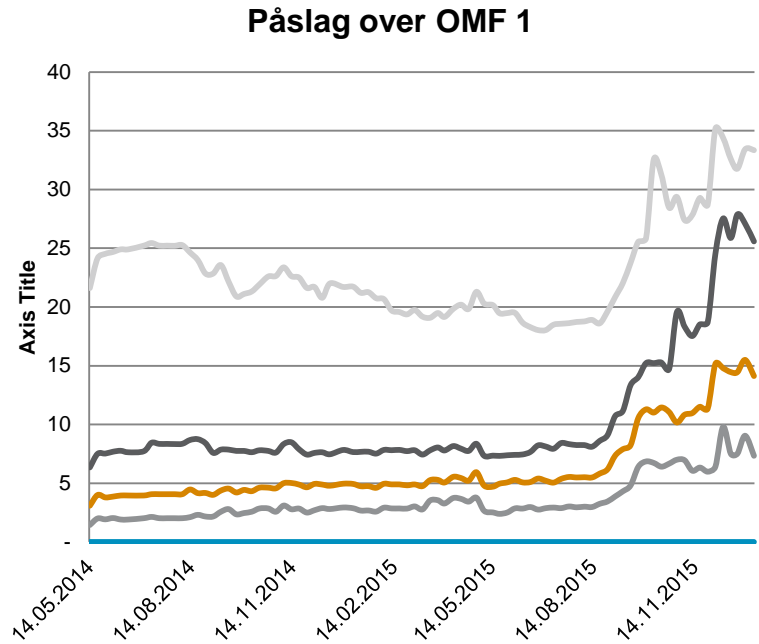
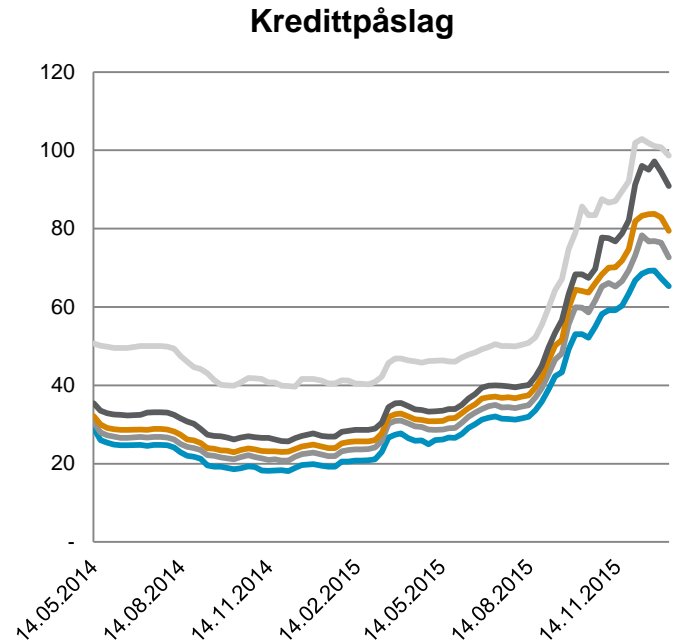
OMF i porteføljen

- Stor andel OMF i referanseindeksen (ca 30 prosent)
- AAA rating – statssubstitutt (med en kredittrisiko)
- Vurderes ift spread mot stat
 - Swapsread + kredittspread per OMF utsteder

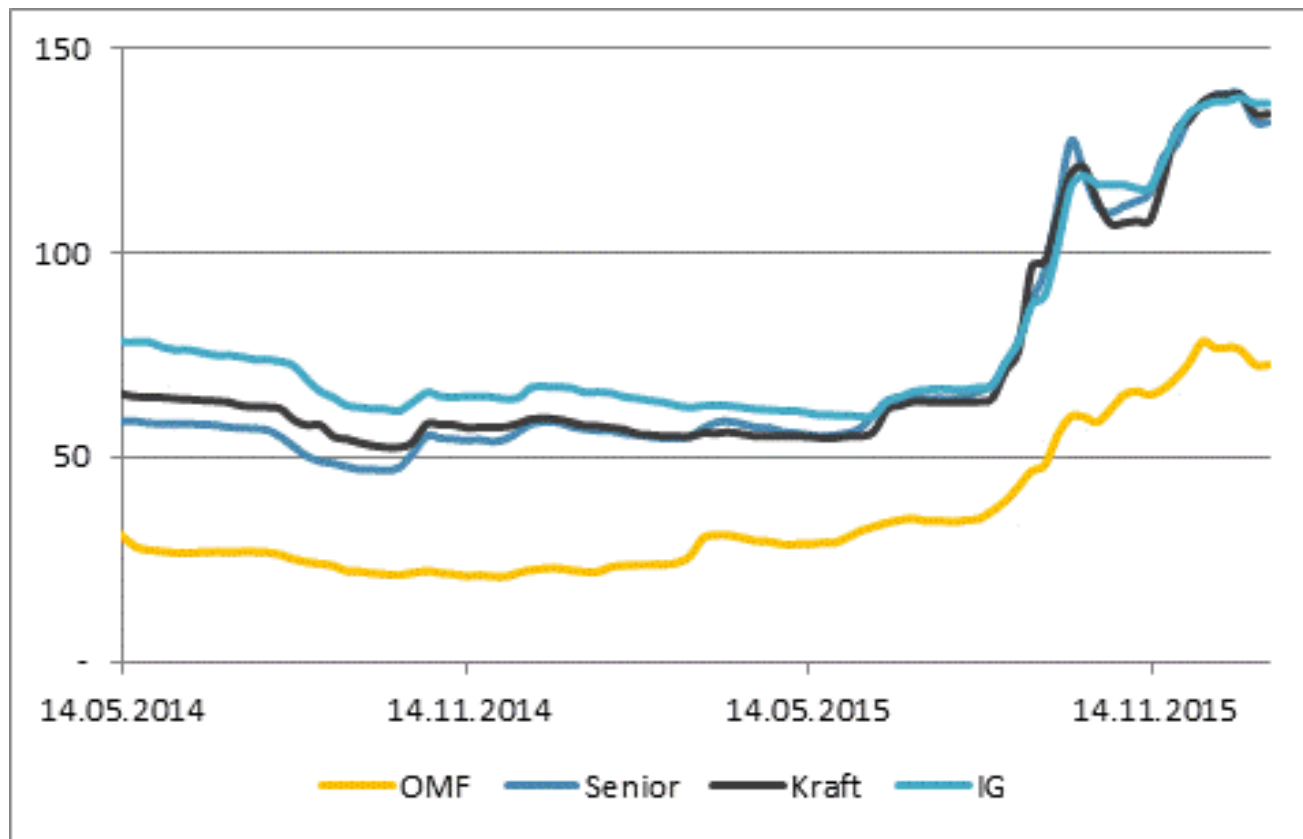
Stat-swap spreader



Kredittpåslag OMF 1 - Uratet



Kredittutvikling det norske obligasjonsmarkedet



Redusert likviditet i OMF?

- Likviditeten i OMF og resten av markedet stoppet mer eller mindre opp før slutten av 3. kvartal 2015
 - Tilpasninger til regelverk i bankene
- Kommer likviditeten tilbake i markedet?

Behov for likviditet i SPN

- Ingen inn- eller utbetalinger i fondet
- Forfall og rentebetalinger
- Løpende porteføljetilpasninger
- **Rebalansering fra renter til aksjer**

Oppsummert

- Driver aktiv forvaltning – opportunistisk tilnærming til alle investeringsalternativer
- Motsyklisk – normalt selge stat og OMF når risikopremien er høy
- Behov for likvide instrumenter ved rebalansering
- Hvis likvideten i OMF markedet er varig redusert må vi tenke nytt ift likviditetsbuffer i porteføljen

Takk for oppmerksomheten!

