

# Folketrygdfondet

---

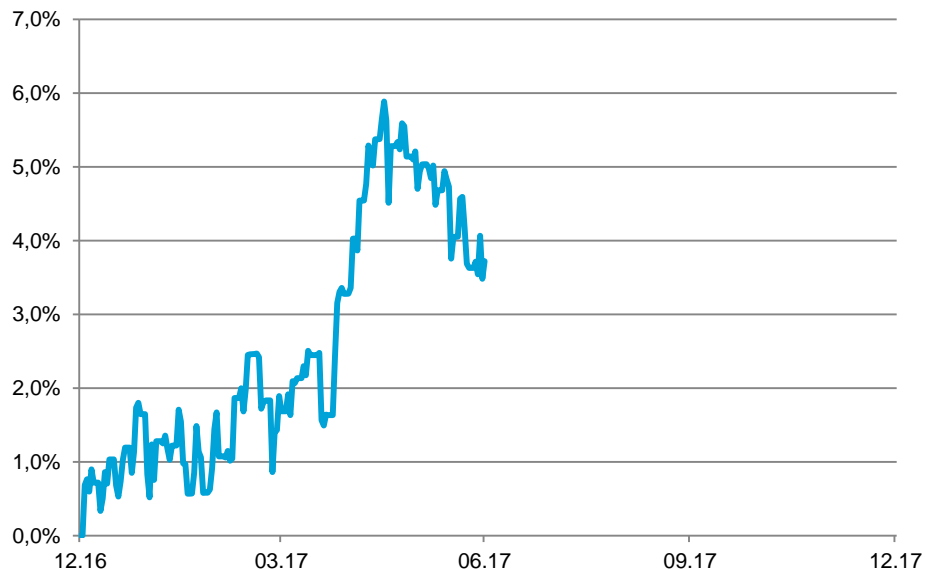
Første halvår 2017  
Forvaltningen av Statens pensjonsfond Norge

15.08.2017

# Optimisme i markedene

- SPN økte med 4,3 milliarder kroner i andre kvartal til rekordnotering på 220 milliarder kroner per 30.06.17
- Avkastning:
  - 2,0 prosent i 2. kvartal
  - 3,7 prosent akkumulert per 30.06
  - 6,5 prosent årlig siste 10 år
- Differanseavkastning:
  - - 0,1 prosentpoeng i 2. kvartal
  - 0,2 prosentpoeng akkumulert per 30.06
  - 1,0 prosentpoeng årlig siste 10 år

# Avkastning 2017, SPN



Avkastning, tall i prosent	2. kvartal	2017 per 30.06.2017
SPN	2,00	3,72
Referanse	2,07	3,48
Differanse	-0,07	0,24

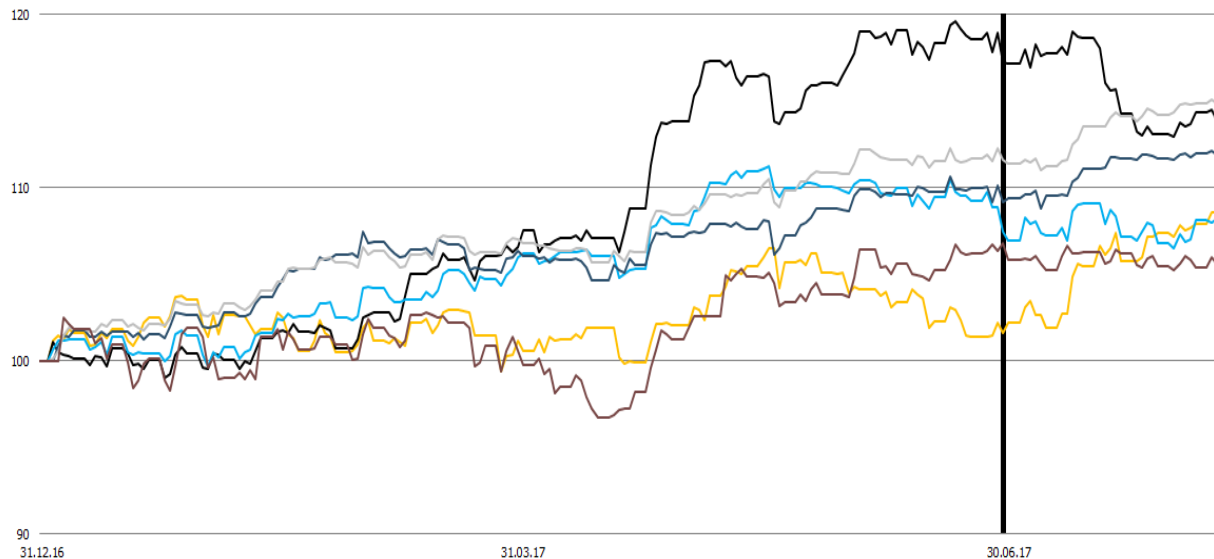
- **Oppgang i aksjemarkedet og reduserte kredittpåslag førte til at kapitalen til Statens pensjonsfond Norge økte med 4,3 milliarder kroner i andre kvartal**
- **Markedsverdi 220,1 mrd. kroner per 30.06.2017**
- **Differanseavkastning på 0,24 prosentpoeng per 30.06**

# Hva har preget markedene

- Sterkere økonomisk oppgang
- Vekst i selskapenes inntjening
- Oljepris
- Fortsatt lave renter
- Lav volatilitet

# Aksjemarkedet

# Svakere utvikling i norske aksjer

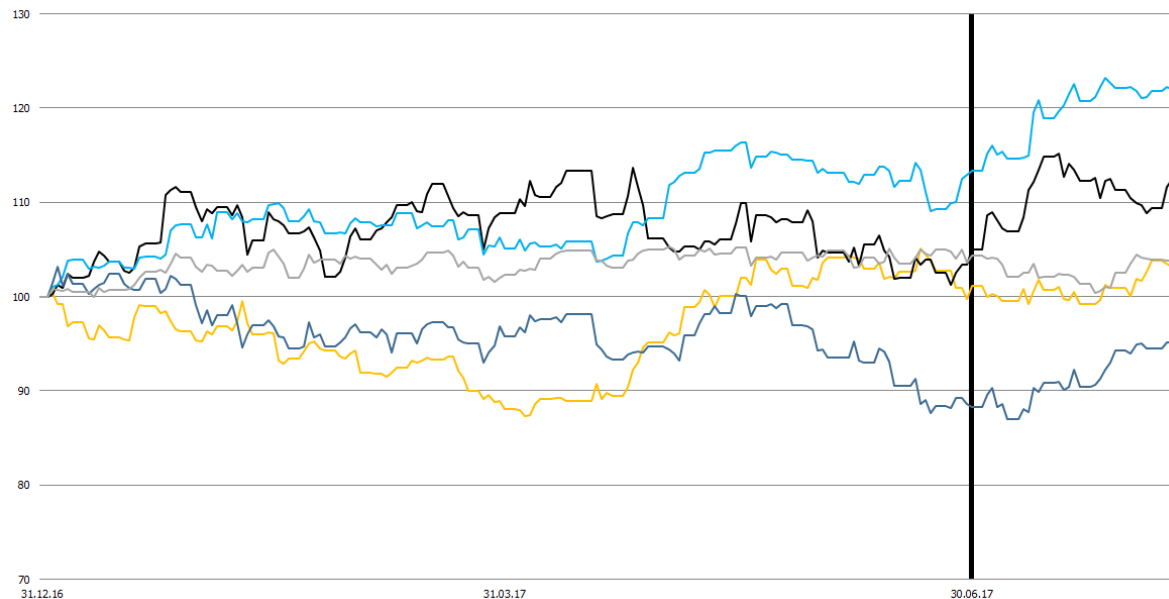


	Avkastning lokal valuta, tall i prosent	2. kvartal	2017 per 30.06.
Norge		1,6	2,2
VINXB <sup>1</sup>		9,0	17,2
S&P Europa		0,7	7,0
USA		3,1	9,3
S&P Global		4,3	11,4
Japan		6,1	5,8

<sup>1</sup>Aksjemarkedene i Danmark, Sverige og Finland, målt i NOK.

# Det norske aksjemarkedet

Kursutvikling for de største sektorene i hovedindeksen på Oslo Børs



	Avkastning, tall i prosent	2. kvartal	2017 per 30.06.
<span style="color: orange;">■</span> Konsumvarer		14,9	1,1
<span style="color: black;">■</span> Materialer		-3,5	5,0
<span style="color: lightblue;">■</span> Finans		7,8	13,3
<span style="color: darkblue;">■</span> Energi		-7,9	-11,7
<span style="color: grey;">■</span> Industri		2,0	4,4
<b>OSEBX</b>		<b>1,6</b>	<b>2,2</b>

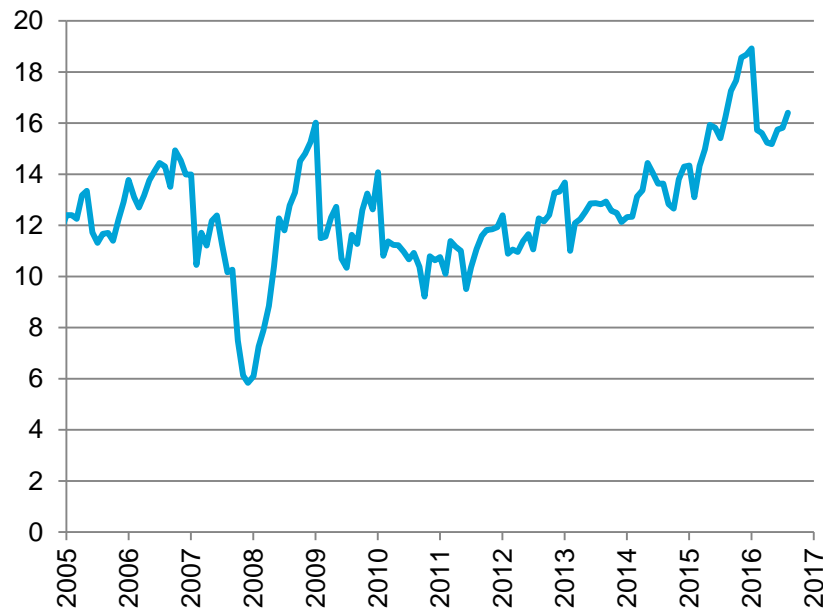
# Hovedindeksen (OSEBX) på Oslo Børs over tid





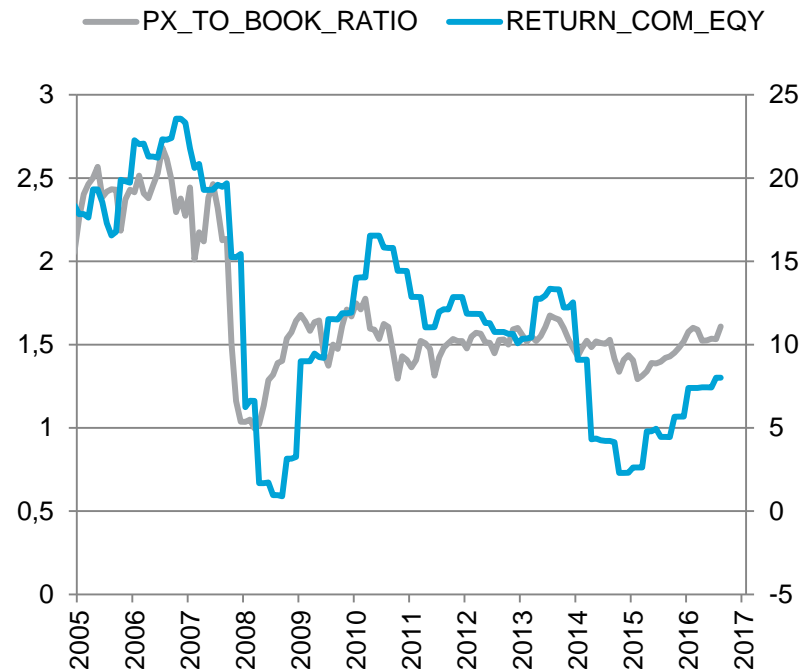
# Prising av OSEBX

P/E (årets inntjening)



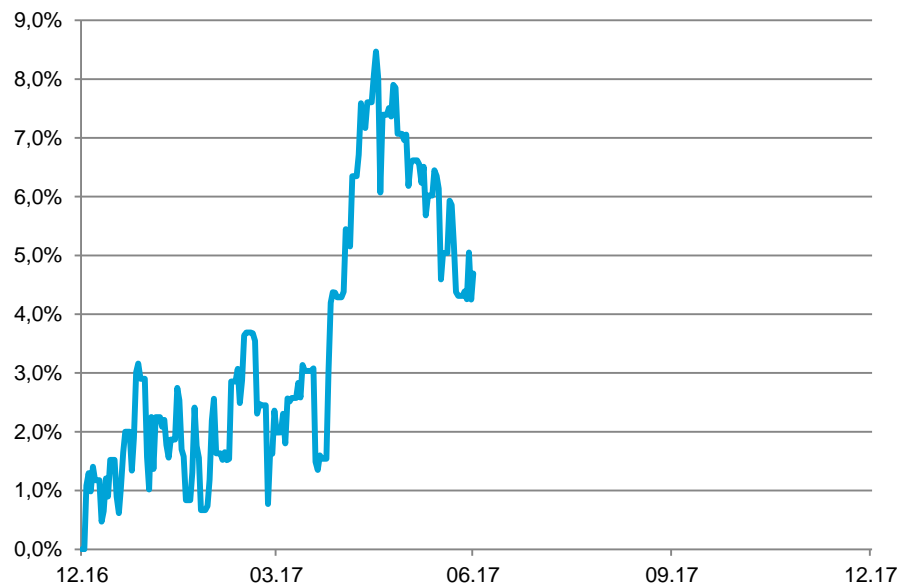
Kilde: Bloomberg

P/B (t.v.) og ROE (t.h.)



Kilde: Bloomberg

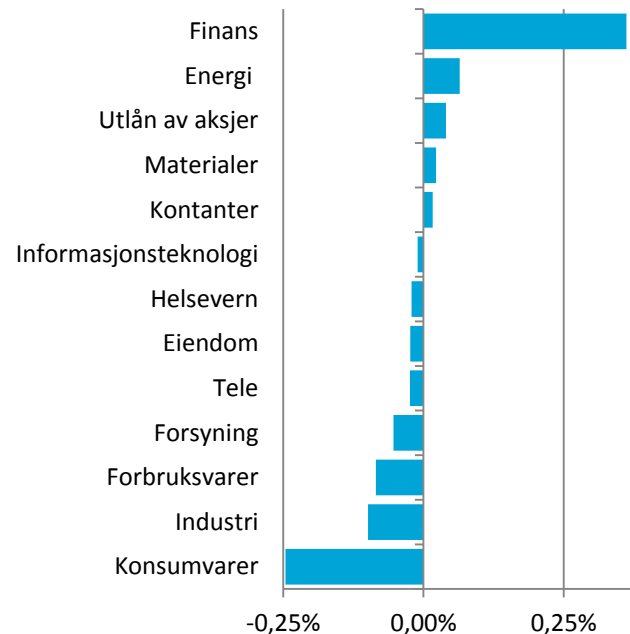
# Avkastning 2017, aksjeporteføljen



Avkastning, tall i prosent	2. kvartal	2017 per 30.06.2017
SPN	2,65	4,69
Referanse	2,92	4,75
Differanse	-0,27	-0,06

# Differanseavkastning – aksjeporteføljen 1 h. 2017

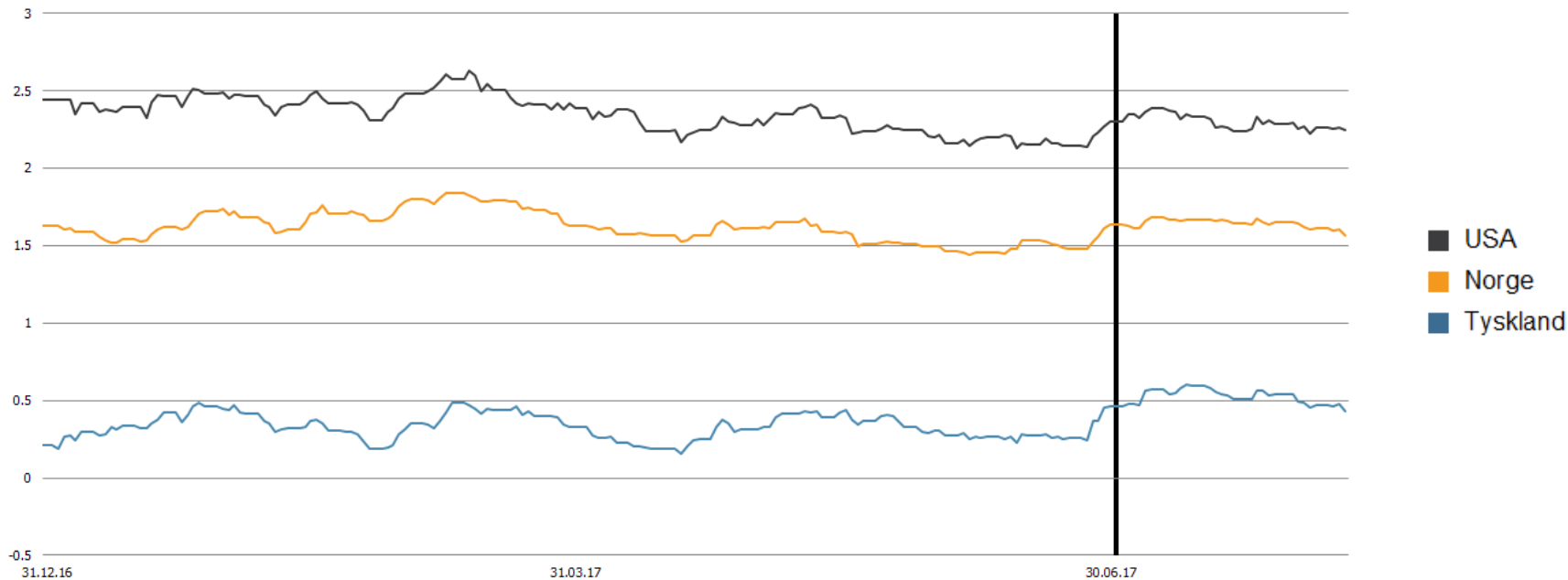
- Nær markedsavkastning i 1. halvår
- Mindreavkastning i 2. kvartal på grunn av mange mindre enkeltbidrag
- Positivt bidrag fra finans på 0,36 prosentpoeng
- Konsumvarer bidro negativt med 0,25 prosentpoeng



# Rentemarkedet

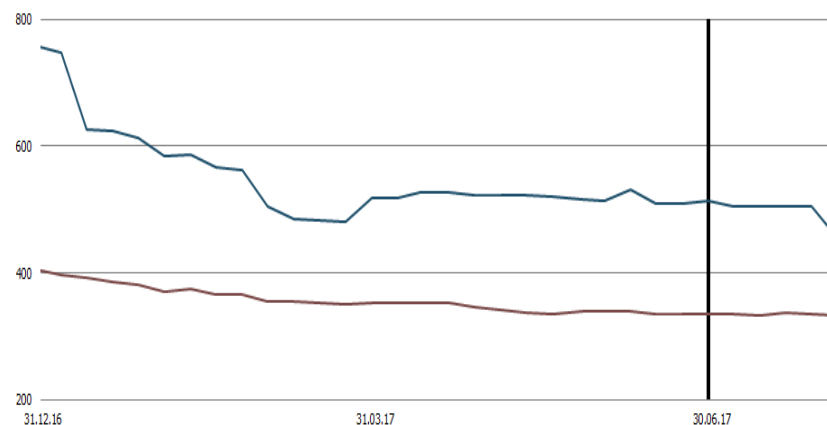
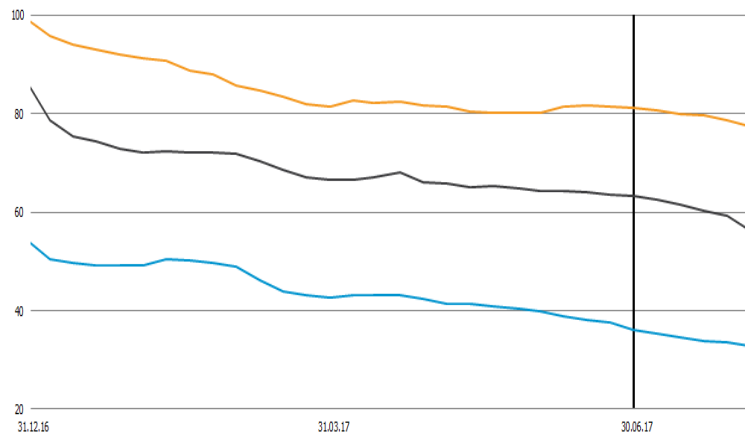
# Fortsatt lave statsrenter

Rente for 10-årige statsstatsobligasjoner



# Fallende kredittpåslag

Antall basispunkter i kredittpåslag utover swaprente

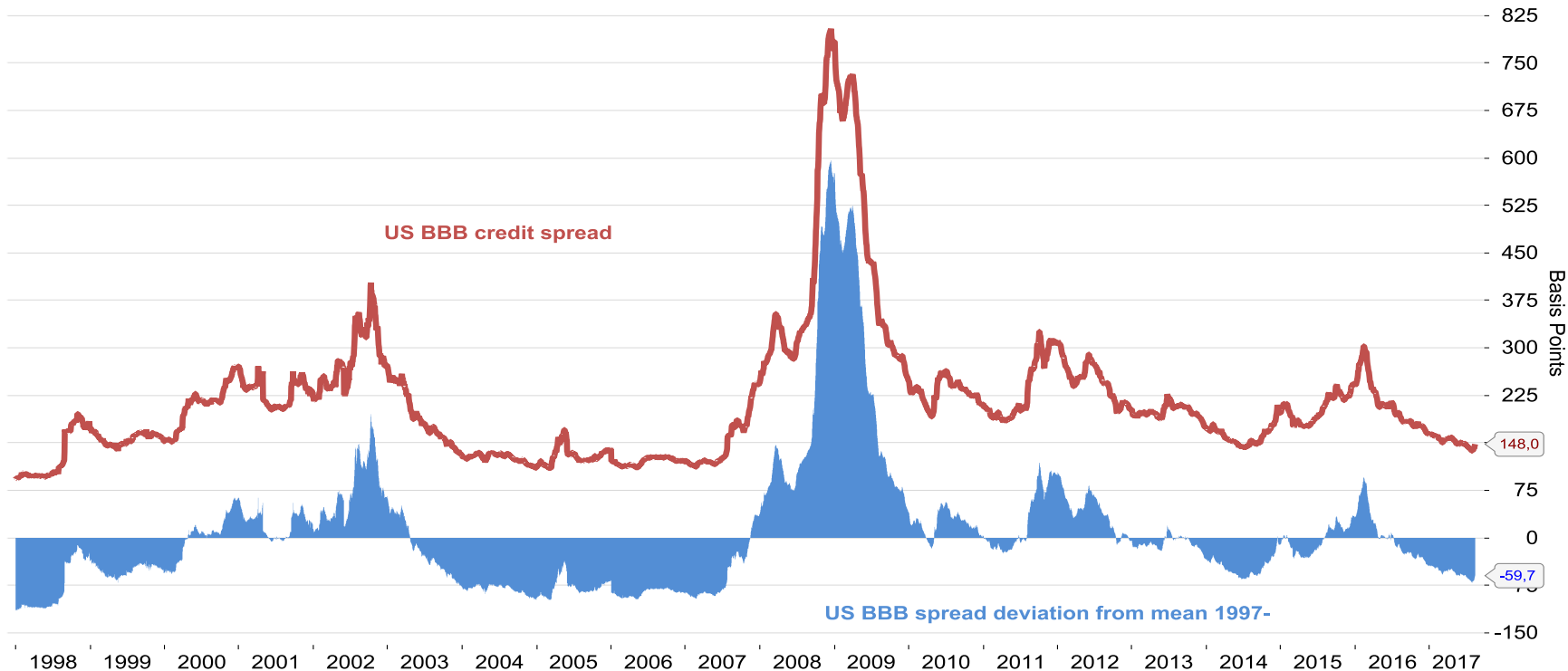


Kilde: Nordic Bond Pricing og Folketrygdfondet

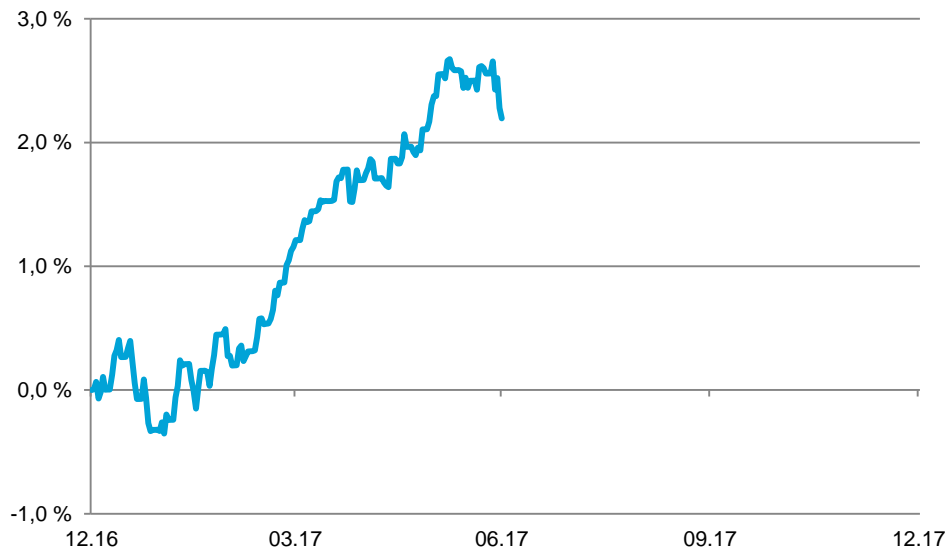
Kredittobligasjoner i det norske obligasjonsmarkedet med 3 års løpetid har for de fleste utstedere hatt en spredninggang andre kvartal 2017.

# Kredittpåslag over tid

Antall basispunkter i kredittpåslag for BBB-papirer i USA



# Avkastning 2017, renteporteføljen



Avkastning tall i prosent	2. kvartal 2017	2017 Per 30.06.2017
SPN	0,98	2,20
Referanse	0,72	1,49
Differanse	0,26	0,71

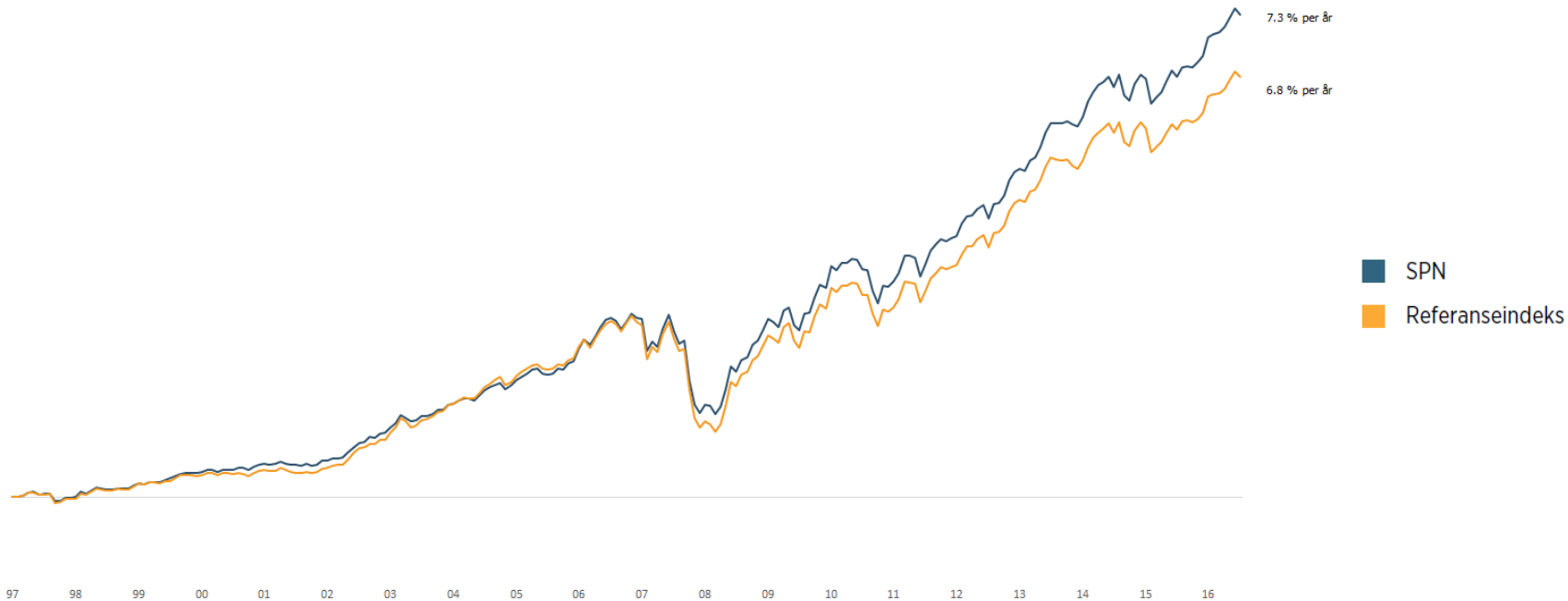
## Kredittporteføljen preget av:

- Kredittpåslag på historisk lave nivåer
- Lav forventet tapsrisiko
- Økt risikovilje i markedet

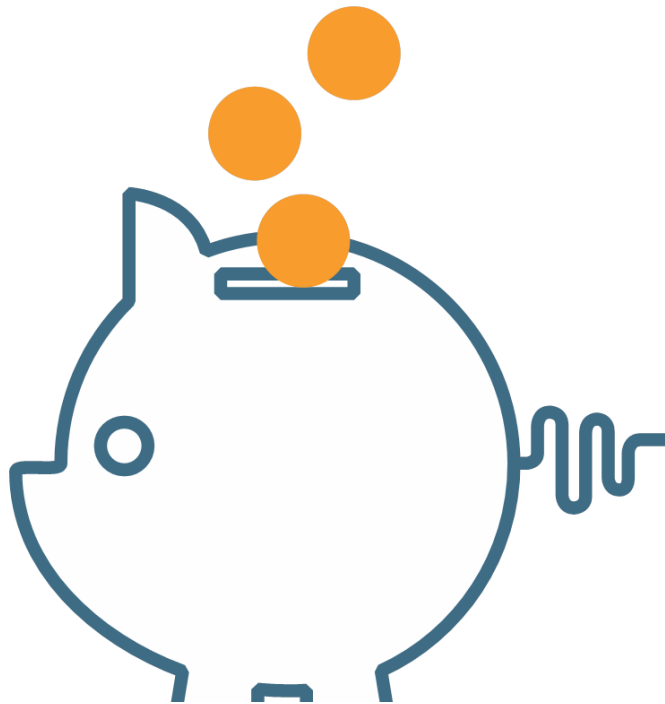
- **Positiv avkastning på 2,20 % per 30.06.17**
- **Differanseavkastning på 0,71 prosentpoeng. Positivt bidrag fra kreditter på 0,66 prosentpoeng.**



# God langsiktig avkastning



Takk for oppmerksomheten!



# VEDLEGG

# Eierskaps- og kreditorutøvelse i 2017

Tema	Tema i antall dialoger	Antall selskaper
Kapitalstruktur, finansielle mål og strategi	16	15
Lederlønn	10	9
Drift og markedsutvikling	45	35
Styresammensetning	16	14
Bekjempelse av korrupsjon	6	5
Klima	7	6
Menneske- og arbeidstakerrettigheter	7	5
Endringer i låneavtaler	4	4
Finansielle restruktureringer	2	2

- Totalt antall dialogmøter: 81
- Totalt antall selskaper: 49

# Avkastning over flere år

AVKASTNING 1998\* – 2. KVARTAL 2017, STATENS PENSJONSFOND NORGE

Tall i prosent

	2. kvartal 2017	per 30.06. 2017	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år	1998-2017
<b>Statens pensjonsfond Norge</b>	2,00	3,72	6,32	10,26	6,54	7,31
Differanseavkastning	-0,07	0,24	1,23	0,72	1,00	0,56
Differanseavkastning fratrukket forvaltningskostnader	-0,09	0,20	1,14	0,62	0,91	0,50
Relativ volatilitet**			0,54	0,54	1,15	1,19
Informasjonsrate (IR)***			2,14	1,19	0,76	0,40
<b>Aksjeporteføljen</b>	2,65	4,69	7,82	13,79	5,34	8,36
Differanseavkastning	-0,27	-0,06	1,81	0,80	1,35	1,37
Relativ volatilitet**			0,87	0,88	1,96	3,41
Informasjonsrate (IR)***			1,92	0,78	0,54	0,30
<b>Renteporteføljen</b>	0,98	2,20	4,13	4,81	6,48	5,85
Differanseavkastning	0,26	0,71	0,46	0,70	0,83	0,27
Relativ volatilitet**			0,42	0,40	0,66	0,75
Informasjonsrate (IR)***			1,06	1,68	1,20	0,33

\* 1998 er valgt som oppstartstidspunkt fordi avkastningstallene fra dette tidspunktet er GIPS\*-verifisert. Avkastningen er geometrisk sammenvektet og er for flerårsperiodene vist som årlig avkastning. Differanseavkastningen er beregnet som forskjellen mellom porteføljens geometriske avkastning og referanseindeksens geometriske avkastning for tilsvarende periode.

\*\* Relativ volatilitet er annualisert standardavvik til differanseavkastningen, beregnet på basis av månedlige historiske tall. Relativ volatilitet er ikke beregnet for korte tidsperioder som følge av få observasjonspunkter.

\*\*\* IR er et mål på risikjustert avkastning. IR er her beregnet som forholdstallet mellom fondets gjennomsnittlige aritmetiske differanseavkastning (uten geometrisk sammenvekting) og fondets faktiske relative volatilitet. IR viser den relative avkastningen per risikoenhet.

# Statens pensjonsfond Norge, største beholdninger

## AKSJEPORTEFØLJEN

Største aksjebeholdninger per 30.06.2017

	Beholdning i millioner kroner	Andel av aksje- porteføljen i prosent
Statoil	16 274	12,0
DNB	14 923	11,0
Telenor	10 820	8,0
Orkla	7 198	5,3
Norsk Hydro	6 806	5,0
Marine Harvest	5 834	4,3
Yara International	5 602	4,1
Schibsted	3 759	2,8
Storebrand	3 320	2,4
Subsea 7	3 304	2,4

## RENTEPORTEFØLJEN

Største obligasjons- og sertifikatbeholdninger per 30.06.2017

	Beholdning i millioner kroner	Andel av porteføljen i prosent
Norsk stat	15 555	18,5
Statoil	5 144	6,1
SpareBank 1 Boligkreditt	2 908	3,5
Eika Boligkreditt	2 870	3,4
DNB Boligkreditt	2 407	2,9
Finsk stat	1 586	1,9
Nordea Eiendoms-kreditt	1 522	1,8
Nykredit Realkredit	1 369	1,6
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	1 211	1,4
Sør Boligkreditt	1 187	1,4