

# Folketrygdfondet

---

Finanskomiteen 6. mars 2014

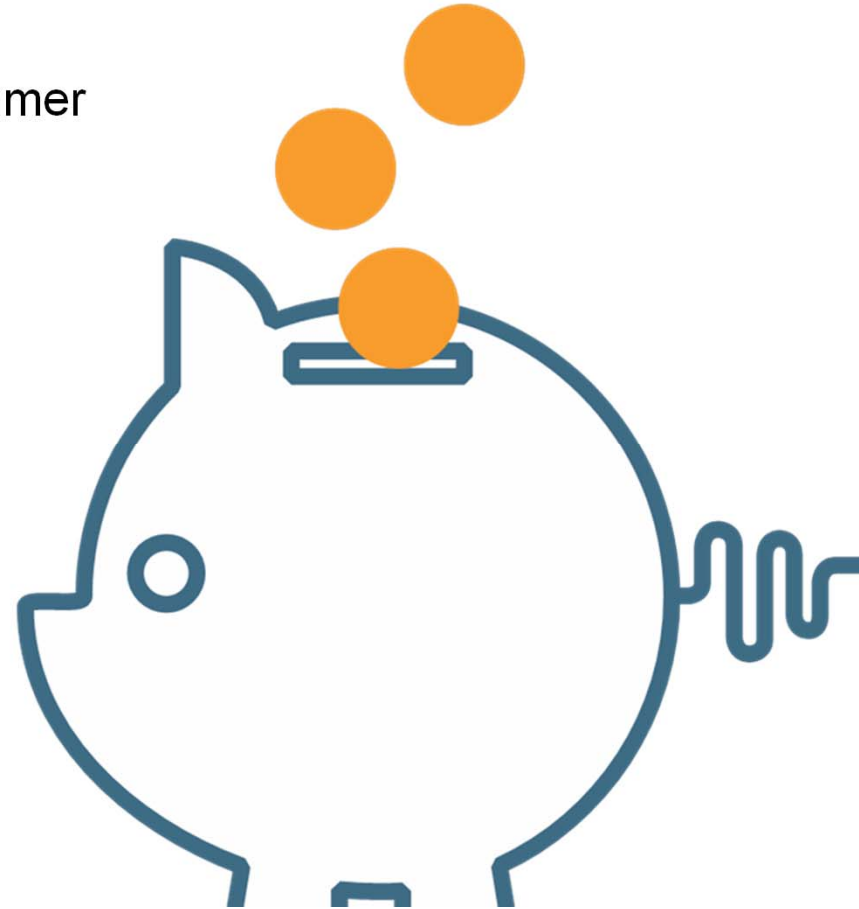
# Program

- Folketrygdfondets rolle og mandat
- Aksjer og eierskap
- Renter og obligasjonsmarkedet
- utfordringer på markedsplassen

Samfunnsoppdraget

## Vi skal forvalte folkets sparemidler

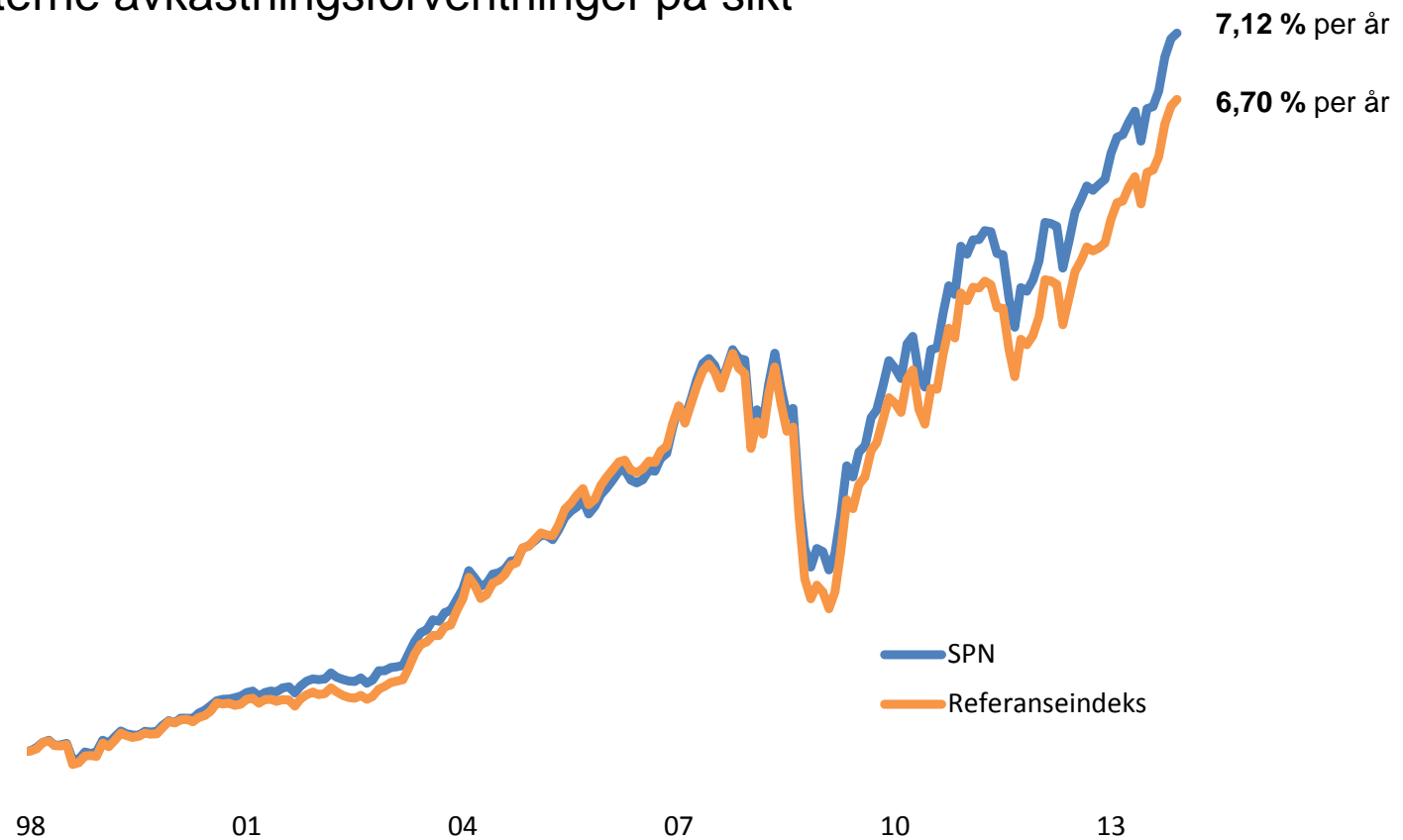
- med god avkastning
- innenfor fastsatte risikorammer
- på ansvarlig måte
- langsiktig



Avkastningen

# God avkastning over tid

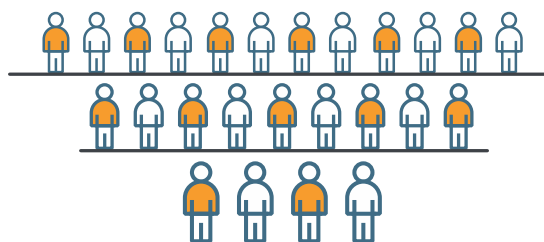
- Høy meravkastning over tid, og spesielt siden finanskrisen
- Mer nøkterne avkastningsforventninger på sikt



Folketrygdfondet i dag

## Forvaltningsmiljø for staten

- Forvalter Statens pensjonsfond Norge
- Forvalter Statens obligasjonsfond
- Bistår staten med gjenstående engasjementet i Statens finansfond
- Er rådgiver og et finansfaglig miljø for staten



50

ansatte

Finansdepartementet

**STATENS PENSJONSFOND**NORGEFORVALTES AV  
FOLKETRYGDFONDET

"Lukket fond"

**168 MRD**

Aksjer i 150 selskaper

UTLANDFORVALTES AV  
NORGES BANK

"Handlingsregelen"

**5038 MRD**

Aksjer i 8200 selskaper

Finansdepartementet  
**STATENS PENSJONSFOND**



NORGE

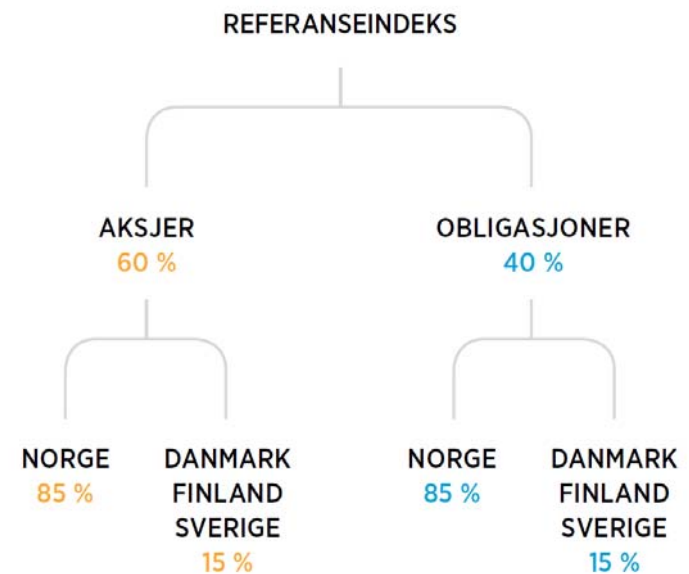
FORVALTES AV  
 FOLKETRYGDFONDET

“Lukket fond”



**168 MRD**

Aksjer i 150 selskaper



# Aktiv forvaltning

- Risikobærende evne
- Motsykliske investeringer
- Godt rammeverk
- Profesjonell forvaltning



# Bidrar til utviklingen av norsk næringsliv

- Kapital
- God eierskapsutøvelse
- Velfungerende markeder
- Stabilisering av markedene



Eierrollen

## Viktig aktør på Oslo Børs

- 4,9 prosent av aksjemarkedet
- 9,9 prosent av hovedindeksen
- 2,6 prosent av obligasjonsmarkedet

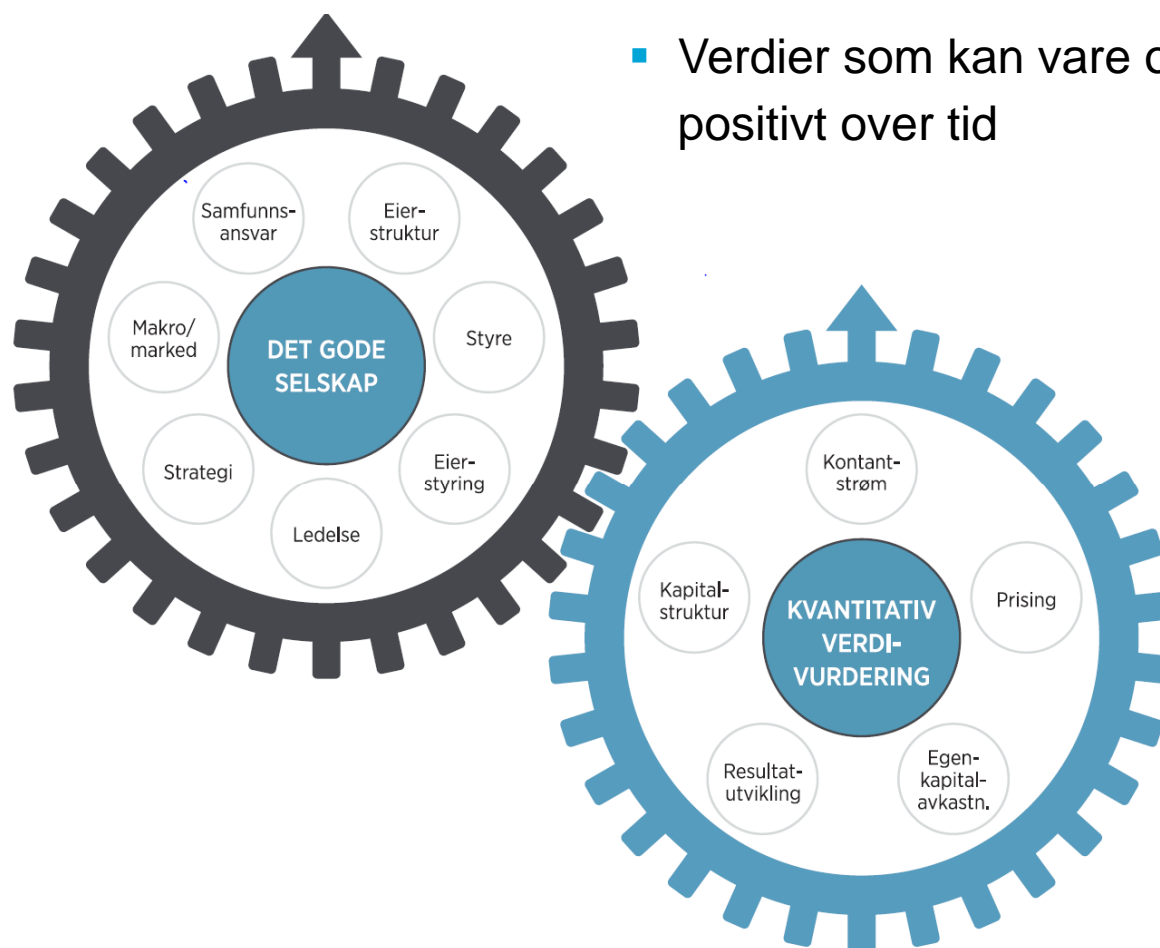


# Aksjer og eierskap

---

## Slik velger vi selskapene

- Kvantitativt
- Kvalitativt
- Verdier som kan vare og utvikle seg positivt over tid



# Selskaper vi er eiere i



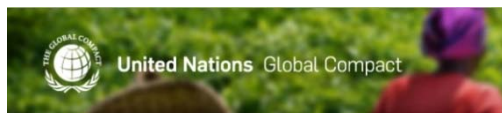
## Langsiktig ansvarlig eier

- Vi kjenner selskapene
- De kjenner oss

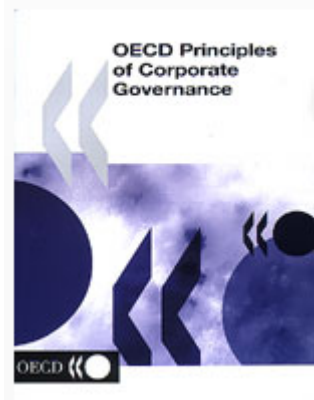


# Selvjustis virker

- Bidrar til utvikling av beste praksis
- God rolle- og ansvarsdeling
- Økt bevissthet, færre overtramp
- Godt lovverk



## Text of the Principles



## Sentrale eierspørsmål

- Kapitalstruktur og strategi
- Lederlønn
- Styresammensetning
- Verdier og styrende prinsipper
- Rapportering og kommunikasjon

Eierrapporten

VI KREVER  
KAPITALDISIPLIN



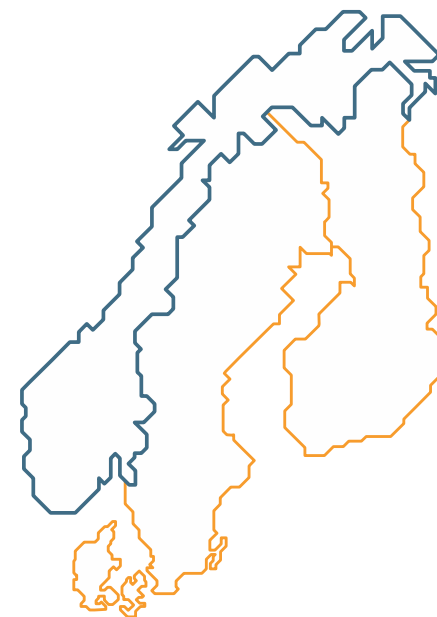
## Aktiv, men ikke dominerende eier

Arenaer

- Dialog
- Valgkomiteer
- Bedriftsforsamlinger
- Generalforsamlinger

15%  
Norge

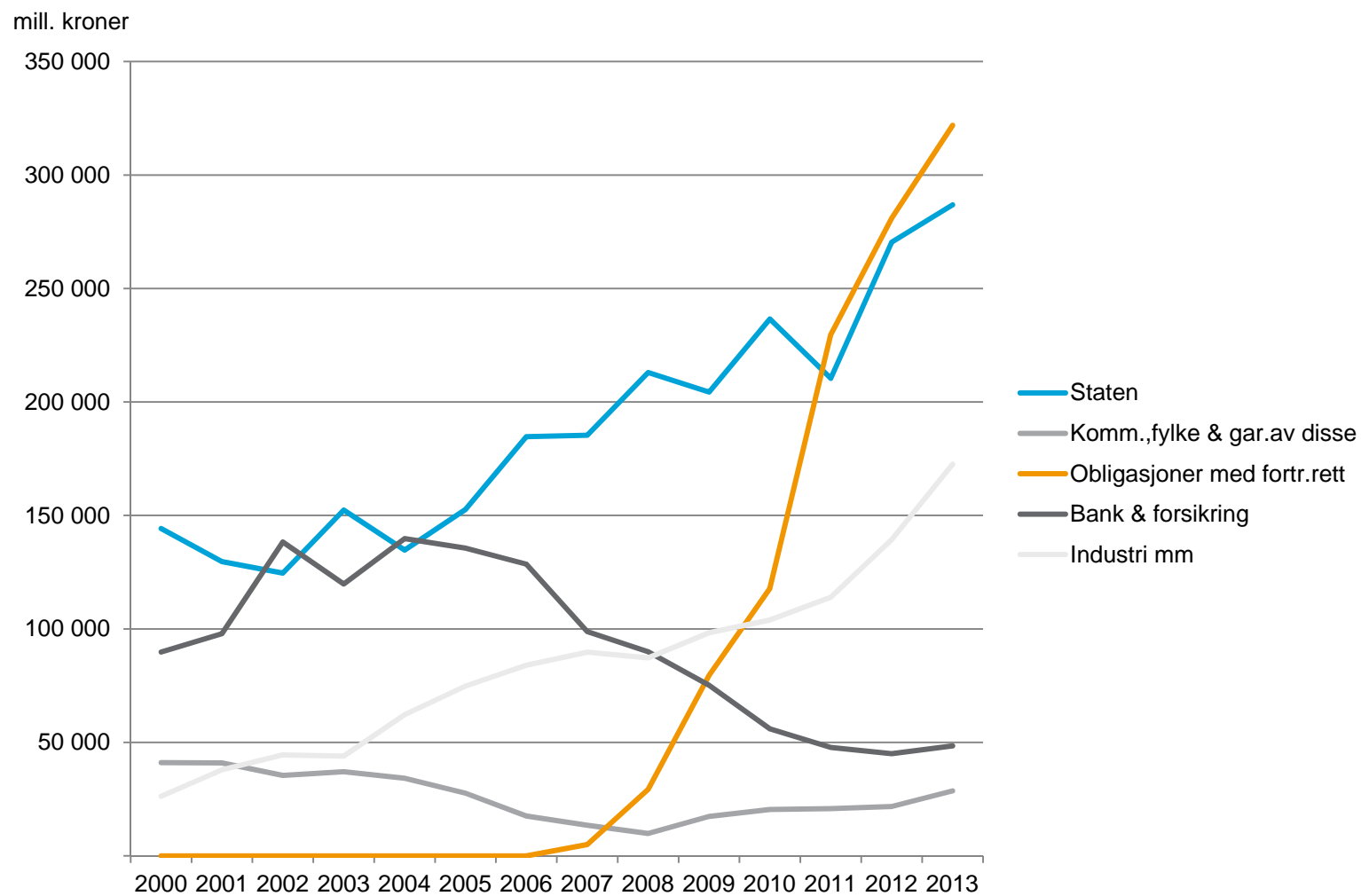
5%  
Norden



# Renter og obligasjonsmarkedet

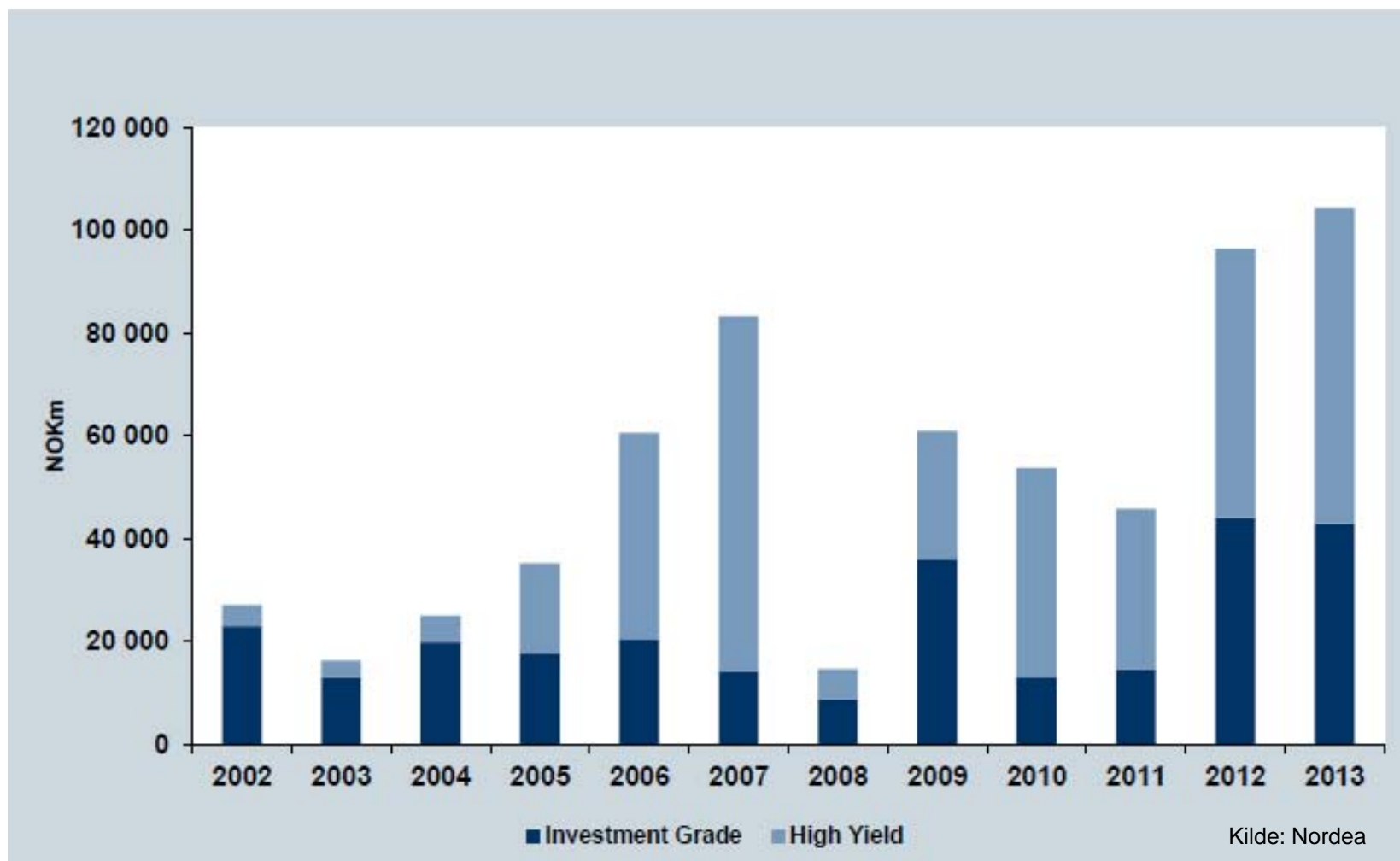
---

# Største obligasjonsutstedere på Oslo Børs

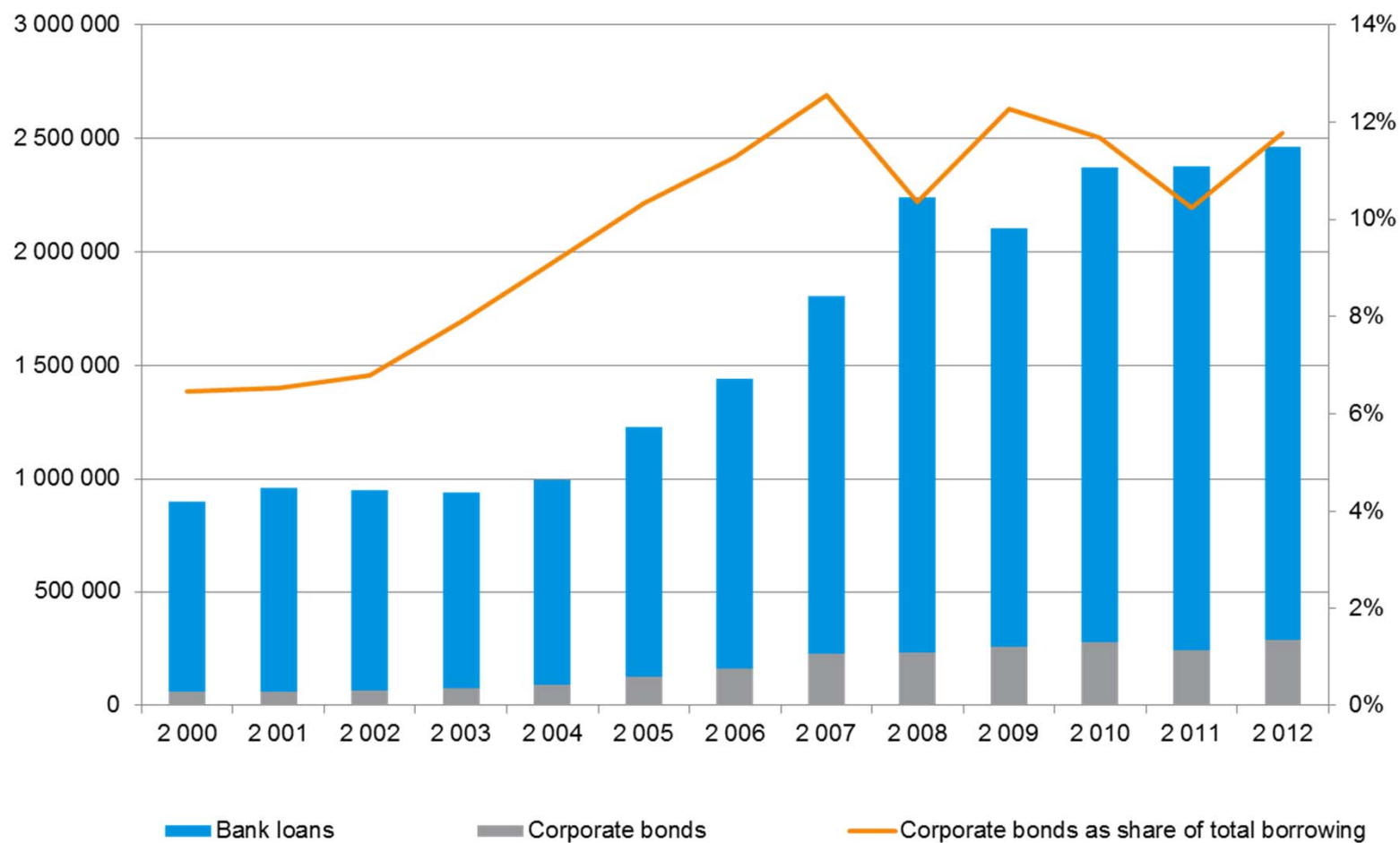


Kilde: Oslo Børs

## Aktivt obligasjonsmarked

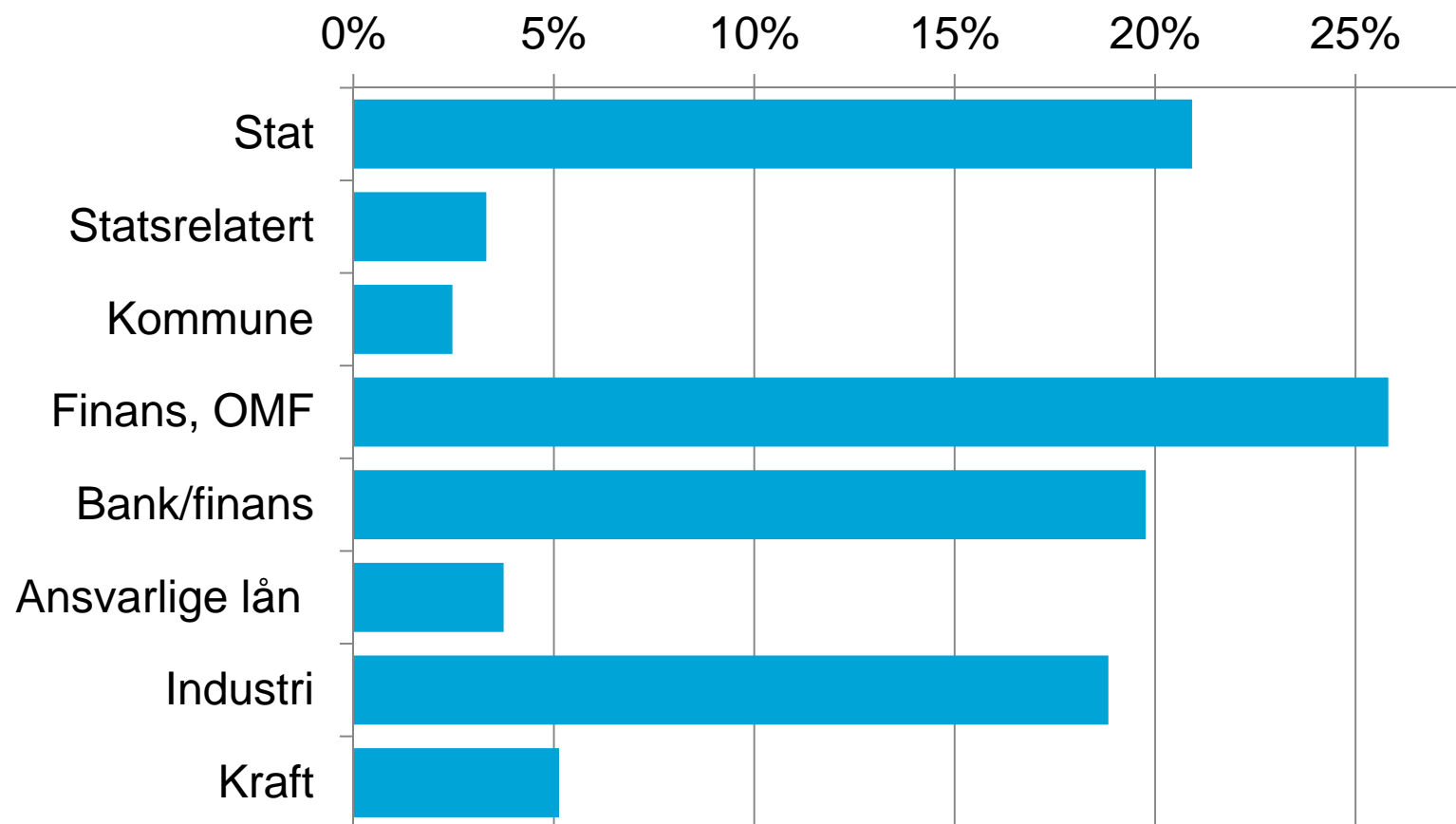


# Bedriftenes finansiering



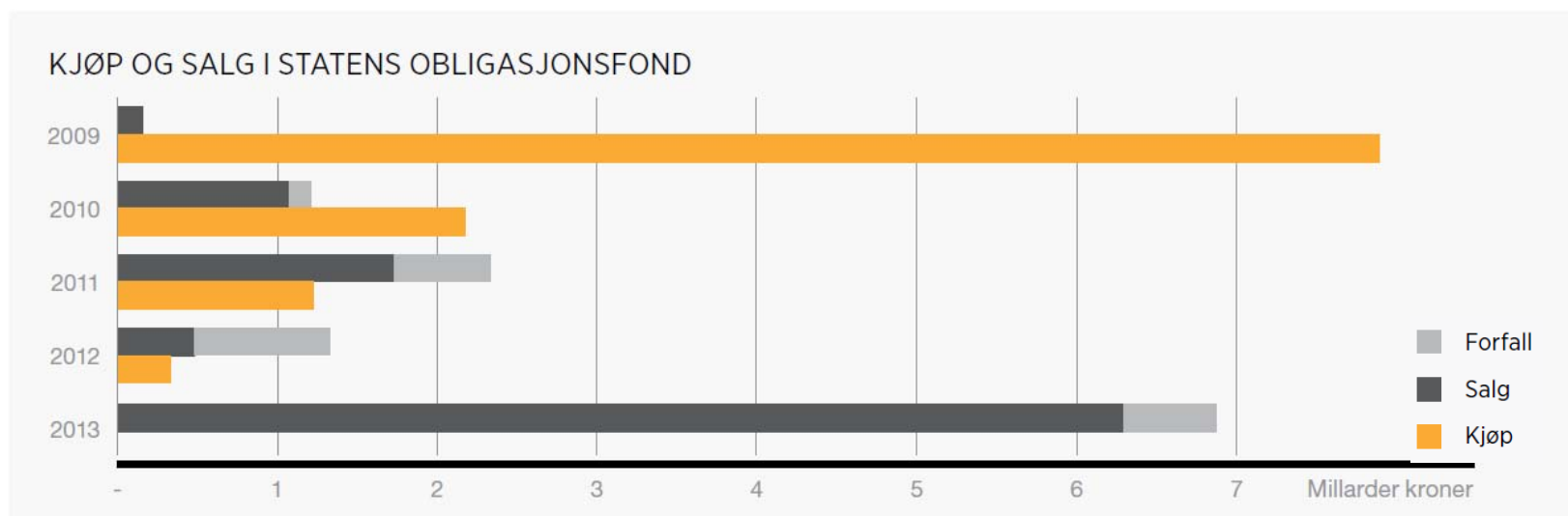
Kilde: SSB/Nordea

# Obligasjonsplasseringer i Norge



## Statens obligasjonsfond 2013

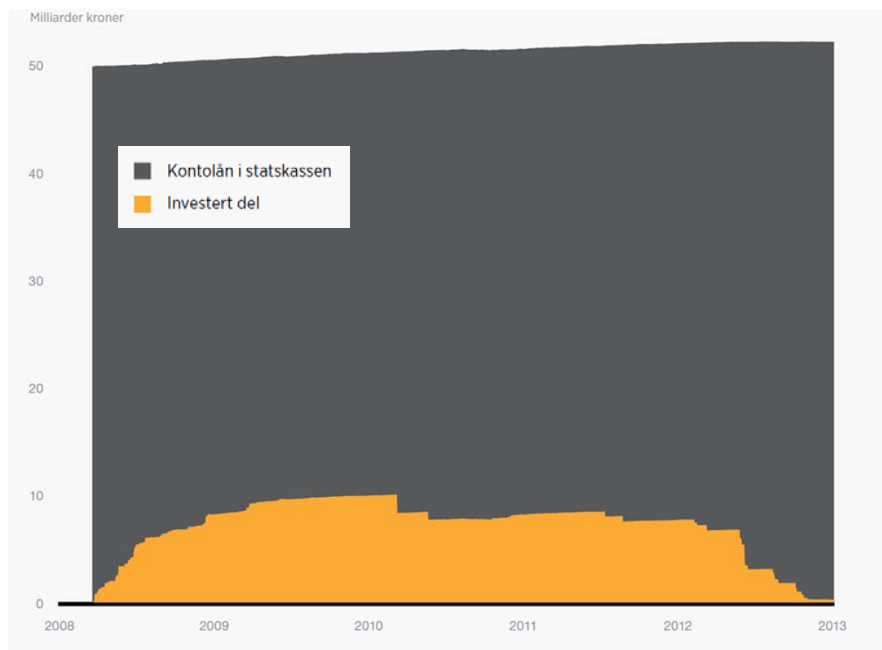
- Betydelig salg i 2013, andel redusert fra 14,8 prosent til 0,5 prosent
- Plan for avvikling levert, i tråd med mandatet



Statens obligasjonsfond:

## Vellykket krisetiltak

- Bidra til økt likviditet og kapitaltilgang
- Plassert på markedsmessige vilkår
- Akkumulert resultat 2 309 millioner kroner
- Årlig avkastning for investert del 7,9 prosent





# Utfordringer på markedsplassen



# Markedsplassen

Strukturelle endringer etter finanskrisen:

- Lavere omsetning og fragmentert marked
- Teknologiske endringer
- Globalisering/ internasjonalt marked
- Ny regulering - detaljert og kompleks

## Markedsplassen – utfordringer

- Effektiv konkurranse?
- Overvåkning og gjennomlysning av markedet
- Tilgang til tidsriktig informasjon
- Marginalisering

## Velfungerende markedsplass

- Høyest mulig avkastning over tid
- Attraktivt norsk næringsliv
- Tiltrekker ny (også utenlandsk) kapital
- Følger av Folketrygdfondets mandat:
  - arbeid i forum, organisasjoner, overfor myndigheter mv
  - Handelsstrategier
  - Eierskapsutøvelse

## Velfungerende markedsplass

- Den norske markedsplassen er viktigst for små og mellomstore virksomheter
- Sterke sektorer – offshore/energi, shipping og sjømat

Vi skaper verdier for fellesskapet

