



Finansdepartementet

Meldingen om **Statens pensjonsfond 2021**

Finansminister Jan Tore Sanner

9. april 2021

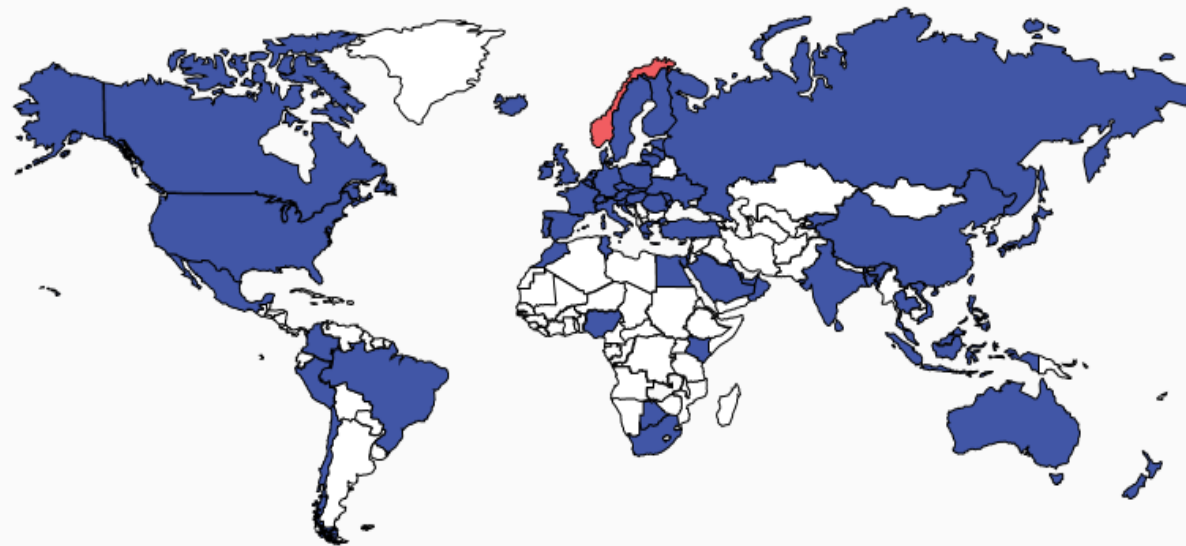
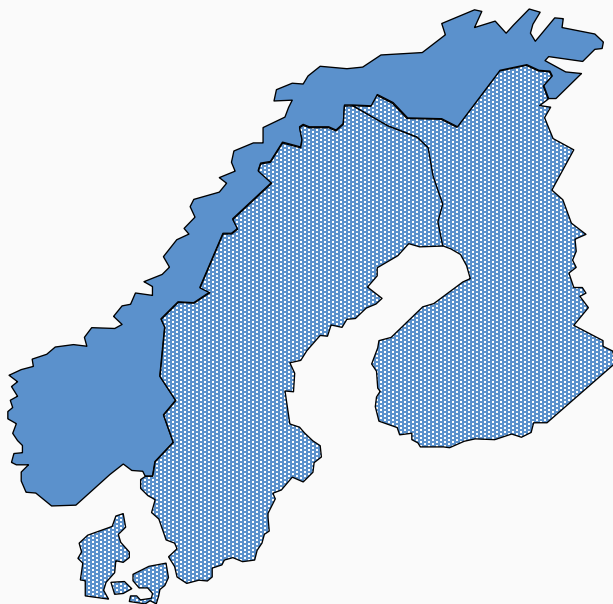
Finansdepartementet
Statens pensjonsfond

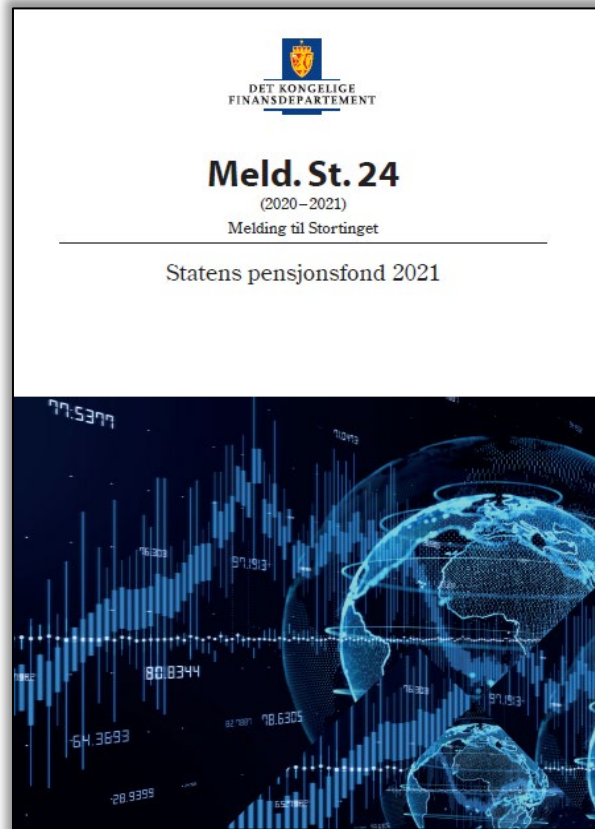
Folketrygdfondet
Statens pensjonsfond Norge

Norges Bank
Statens pensjonsfond utland

60% aksjer **40% obligasjoner**

70% aksjer **30% obligasjoner**





Aktuelle tema i meldingen

Statens pensjonsfond utland (SPU)

- Referanseindeksen for aksjer
 - ✓ Antall selskaper
 - ✓ Delindeksen for fremvoksende markeder
- Arbeid med klimarisiko
- Ansvarlig forvaltning
 - ✓ Oppfølgingen av Etikkutvalgets utredning
 - ✓ Skatt og åpenhet

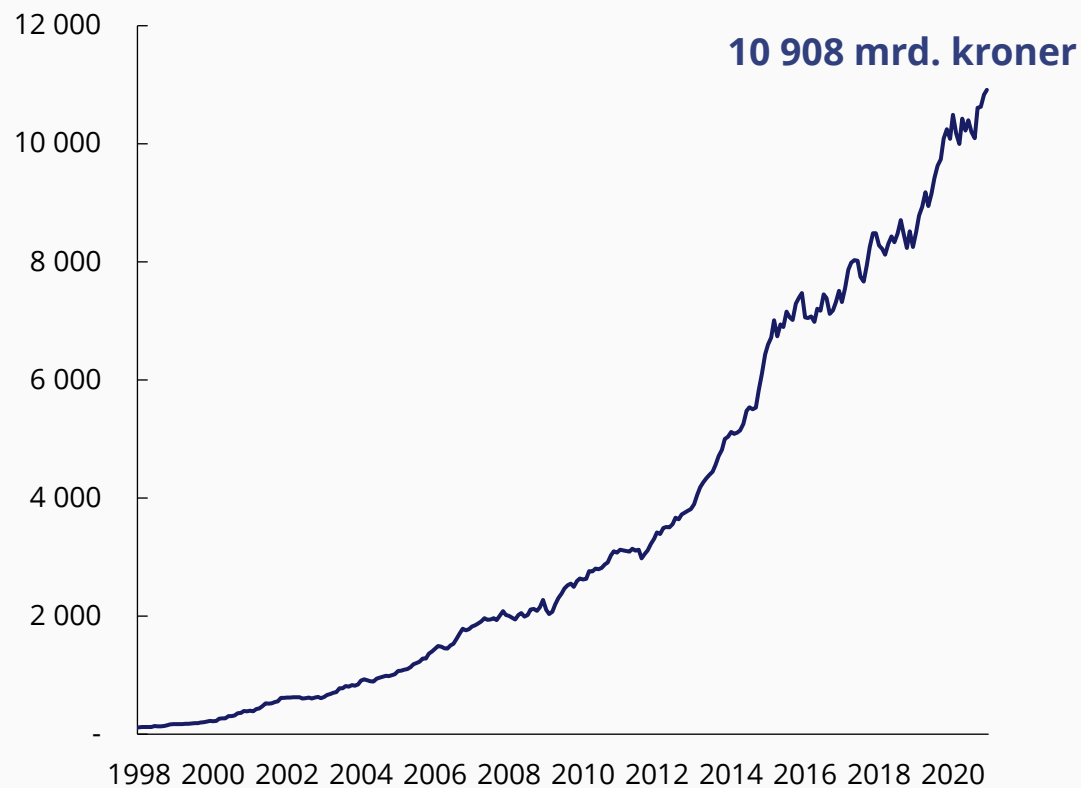
Resultater

Statens pensjonsfond

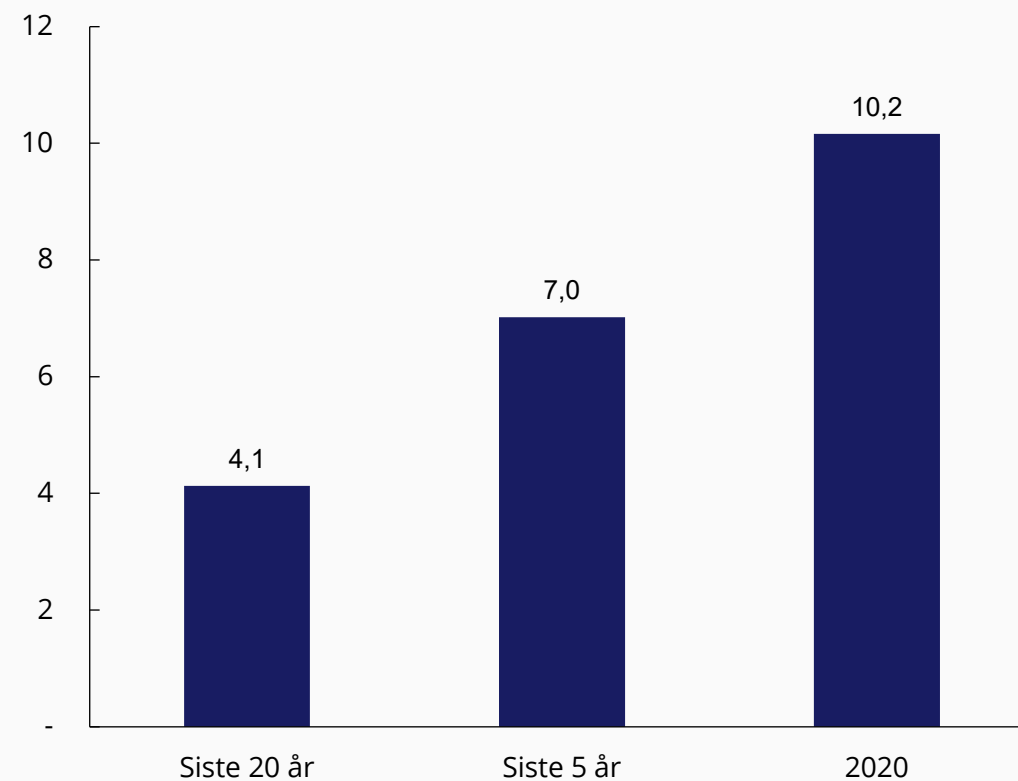


SPU: Høy avkastning i 2020

Markedsverdi i milliarder kroner



Realavkastning i prosent per år

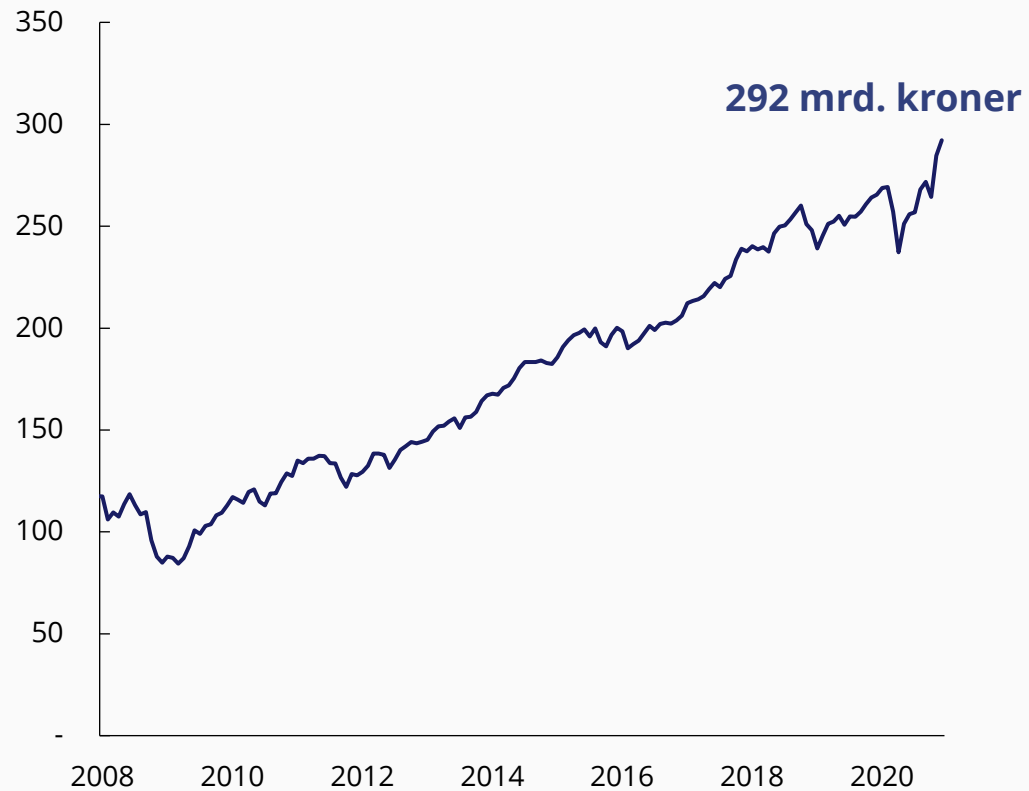


Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

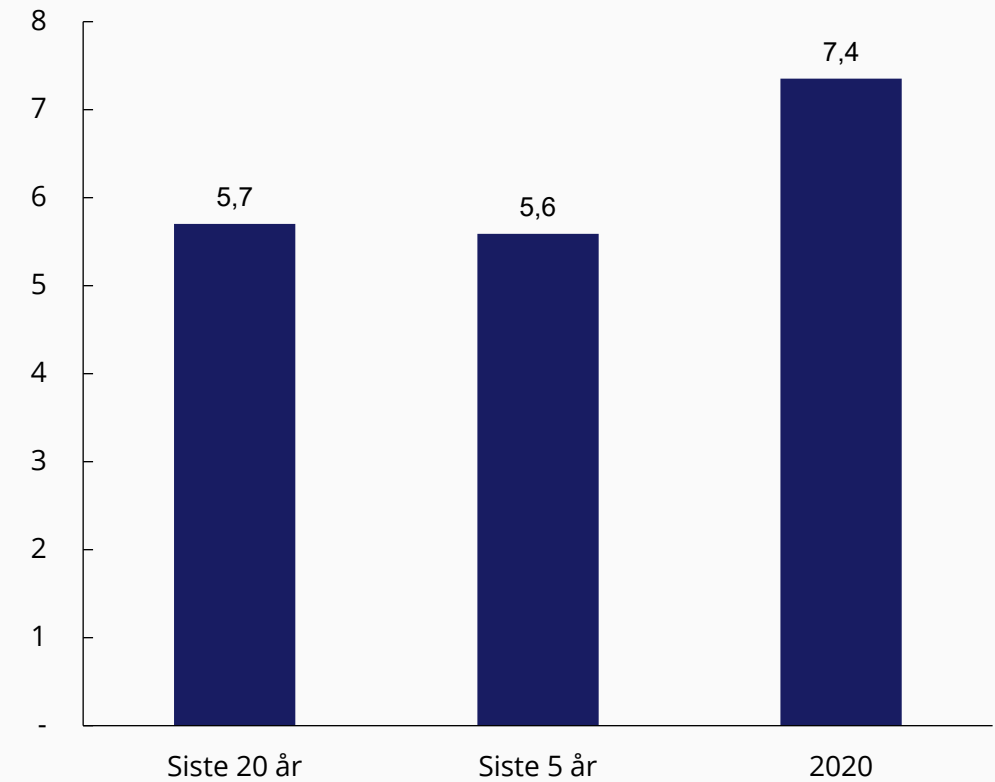


SPN: Gode resultater i et krevende år

Markedsverdi i milliarder kroner



Realavkastning i prosent per år



Kilder: Folketrygdfondet og Finansdepartementet.

Statens pensjonsfond utland



Forenkler referanseindeksen for aksjer

- Antallet selskaper i fondets aksjeindeks har økt betydelig over tid
 - Fra 7 000 i 2007 til 8 800 ved utgangen av 2020
- De minste selskapene bidrar i begrenset grad til diversifisering.
- Et høyt antall selskaper øker kompleksiteten og kostnadene
- Foreslår å redusere antallet selskaper i aksjeindeksen med 25-30 pst.
 - ✓ Tilsvarer en reduksjon fra om lag 8 800 til om lag 6 600 selskaper
 - ✓ Ingen vesentlige endringer i avkastning og risiko

Inkluderer ikke flere markeder i delindeksen for fremvoksende aksjemarkeder

- Aksjeindeksen omfatter allerede et betydelig antall markeder og gjenspeiler alle store økonomier
 - ✓ 46 enkeltmarkeder, hvorav 22 fremvoksende markeder
- Å inkludere flere og ofte små fremvoksende markeder bidrar i liten grad til bedre diversifisering
- Fremvoksende markeder kjennetegnes ofte av svakere institusjoner, mindre åpenhet og svakere beskyttelse av minoritetsaksjonærene
- Det tas ikke inn ytterligere markeder i referanseindeksen for aksjer nå

Bred gjennomgang av klimarisiko og klimarelaterte investeringsmuligheter

- Behov for å øke kunnskapen om hvordan klimaendringer, klimapolitikk og det grønne skiftet kan påvirke investorer som SPU
- Ekspertgruppe utarbeider en rapport om:
 - ✓ finansiell klimarisiko og klimarelaterte investeringsmuligheter
 - ✓ alternative måter å håndtere dette på i forvaltningen
- Har parallelt bedt Norges Bank om analyser og vurderinger
- Finansdepartementets vurderinger legges frem i fondsmeldingen 2022

Ansvarlig forvaltning er en integrert del av virksomheten

- Omfattende arbeid i Norges Bank, Folketrygdfondet og Etikkrådet
- Finansdepartementet styrker det etiske rammeverket for forvaltningen av SPU



Følger opp Etikkutvalgets forslag

- Utvalget mener det etiske rammeverket har fungert godt, men foreslår noen endringer
 - ✓ Bred støtte til utvalgets forslag i høringen, samtidig som enkelte kom med innspill på noen områder
- Finansdepartementet følger i all hovedsak opp utvalgets forslag
 - ✓ Innfører nytt kriterium for salg av våpen
 - ✓ Utvider korrupsjonskriteriet til å omfatte annen grov økonomisk kriminalitet, som hvitvasking og skatteunndragelse
 - ✓ Innfører et kriterium for cannabis til rusformål
 - ✓ Tar inn FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP) som del av forvaltningsmandatet for SPU
 - ✓ Forhåndsfiltrering av selskaper anses ikke hensiktsmessig
 - ✓ Aktuelle indekser bygger på ufullstendig datagrunnlag og vil kunne treffe feil
 - ✓ Skjønnsmessige vurderinger bør gjøres av Norges Bank og Etikkrådet, og ikke av indeksleverandør

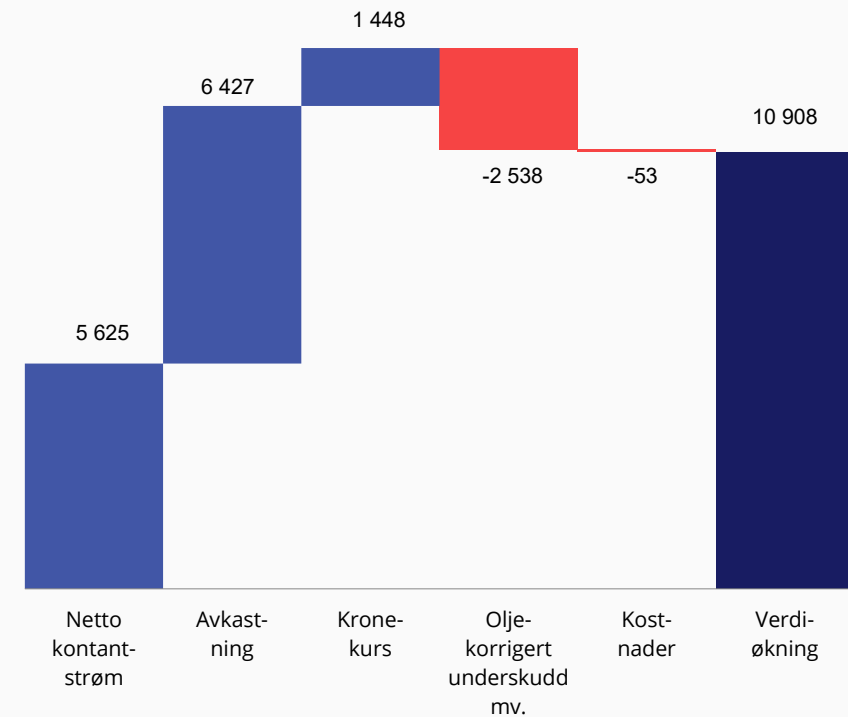
Arbeidet med skatt og åpenhet er styrket

- Norges Bank har gjort rede for sitt forventningsdokument om skatt og åpenhet, dialogen med selskaper, håndtering av skatterisiko samt planer for dette arbeidet fremover
- Aggressiv skatteplanlegging kan gi opphav til finansiell risiko ved at selskaper blir mer utsatt ved endringer i skatteregler, for skattetvister, bøter eller omdømmetap
- Norges Bank må løpende vurdere hvordan forventningsdokumentet kan videreutvikles og hvordan arbeidet med skatt og åpenhet kan styrkes innenfor rollen som en langsiktig, finansiell investor

Fra oljerisiko til finansiell risiko

- Avkastningen er blitt viktigere enn oljeinntektene
- Utviklingen i fondsverdien vil bestemmes av utviklingen i finansmarkedene
- Økt sårbarhet tilsier at vi må være varsomme i den videre innfasingen av fondsinntekter i norsk økonomi
- Forvaltningen må stadig videreutvikles

Utvikling i markedsverdi siden 1996. Milliarder kroner



Sterke resultater, kontinuerlig utvikling

- Gode resultater i SPU og SPN i 2020
- Antall selskaper i referanseindeksen for aksjer i SPU reduseres, og det tas ikke inn nye markeder i delindeksen for fremvoksende aksjemarkeder nå
- Har igangsatt et arbeid for å øke kunnskapen om hvordan klimaendringer, klimapolitikk og det grønne skiftet kan påvirke investorer som SPU
- Det etiske rammeverket for SPU styrkes ytterligere
- Norges Bank bes vurdere hvordan arbeidet med skatt og åpenhet kan styrkes ytterligere



Finansdepartementet