



FINANSDEPARTEMENTET

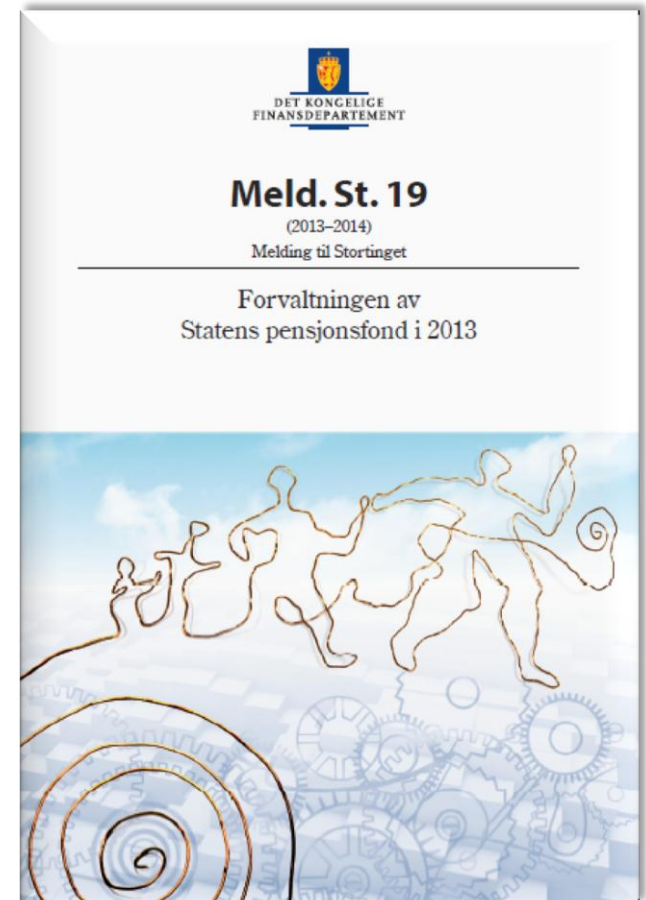
Meldingen om forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2013

Finansminister Siv Jensen

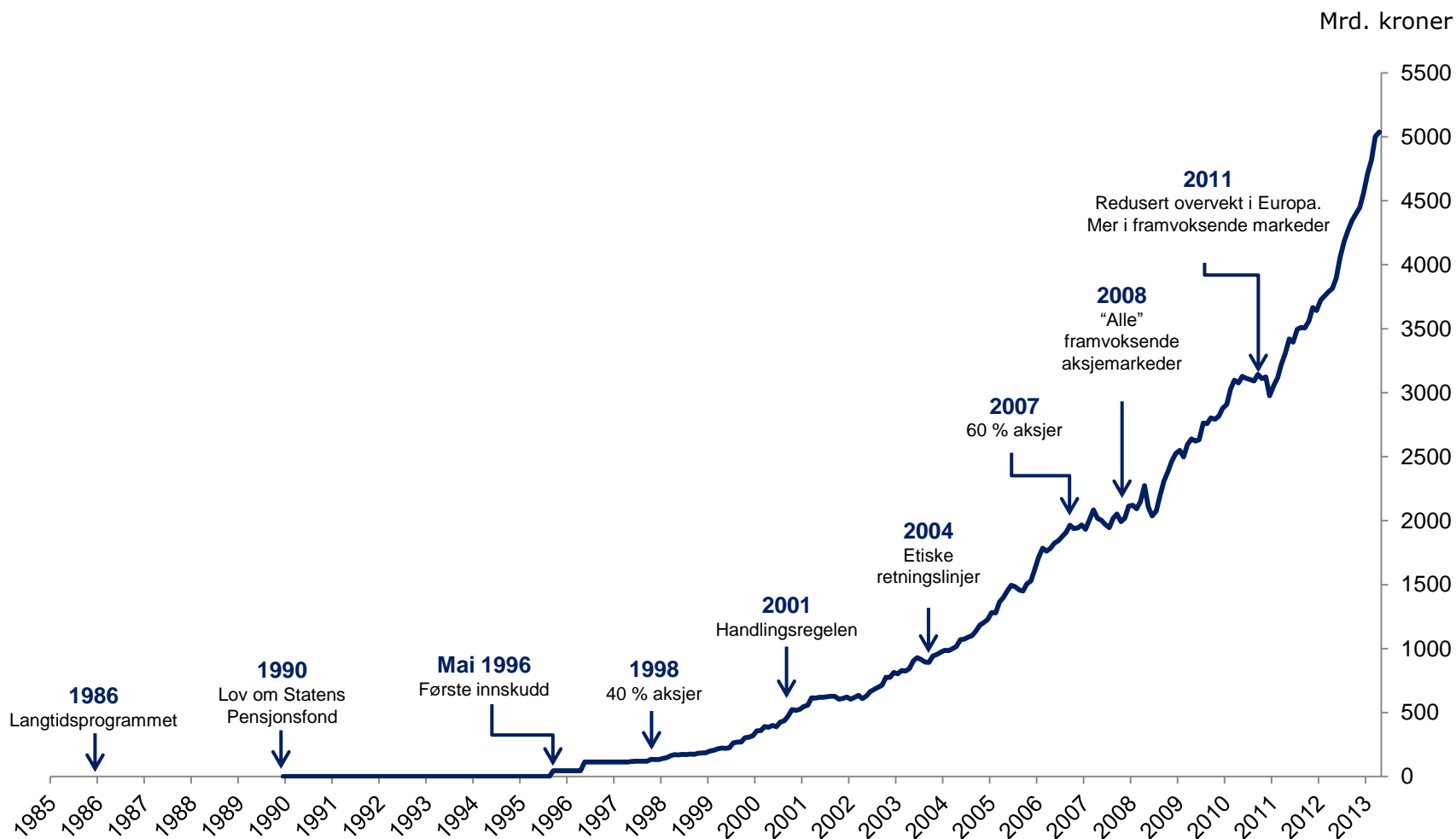
4. april 2014

Styrker forvaltningen av Statens pensjonsfond

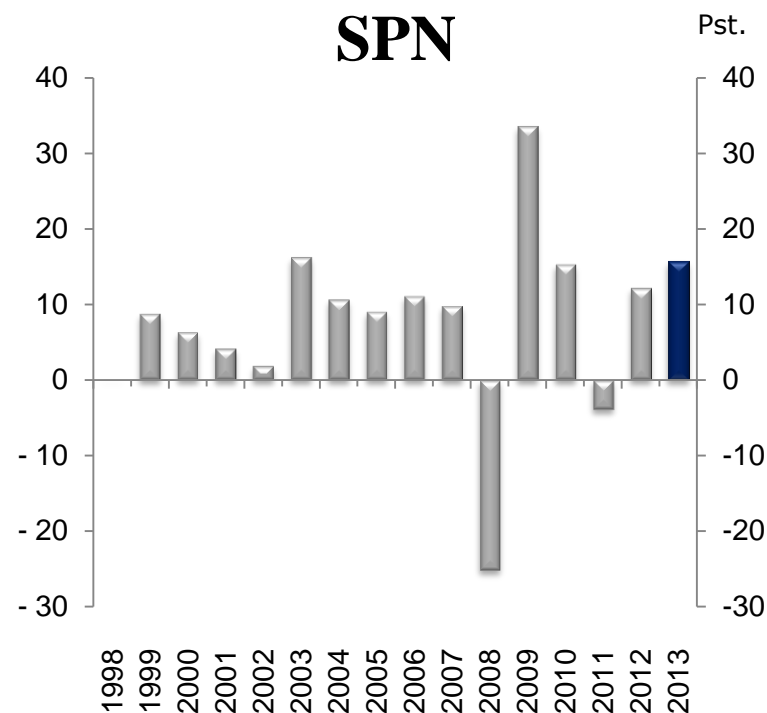
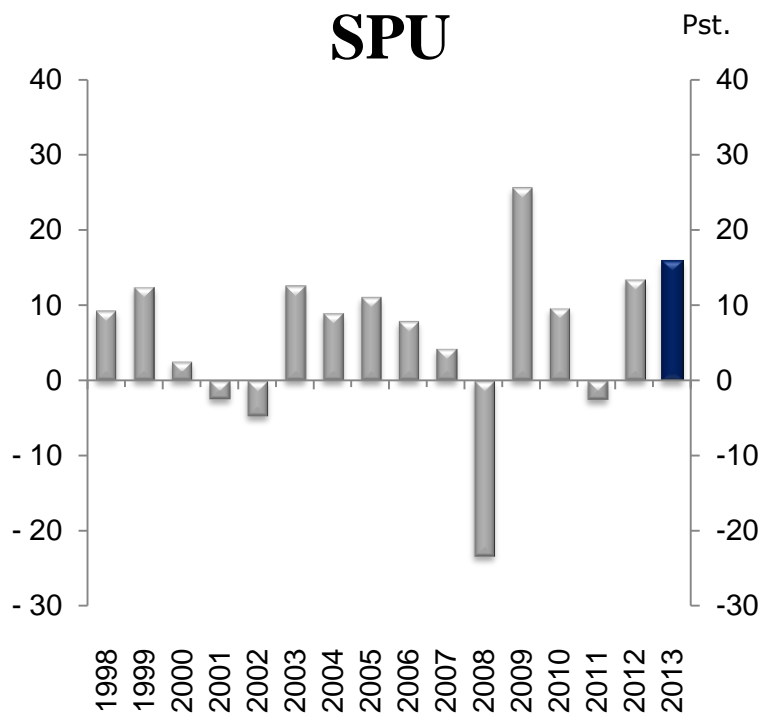
- Sundvolden-plattformen:
Bygger på dagens rammeverk
- 2013 blant fondets beste år
- Forvaltningen tilpasses videre vekst
 - Styrker arbeidet med ansvarlige investeringer
 - Styrker arbeidet med klima
- Andre analyser
 - Bred vurdering av Norges Banks forvaltning
 - Omveksling fra olje til SPU



Et godt rammeverk har tjent oss vel – SPU et av verdens største fond



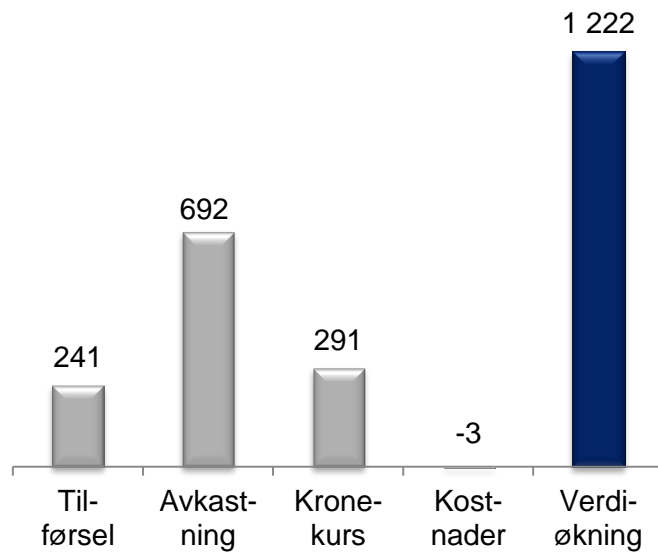
Resultatene svinger mye fra år til år



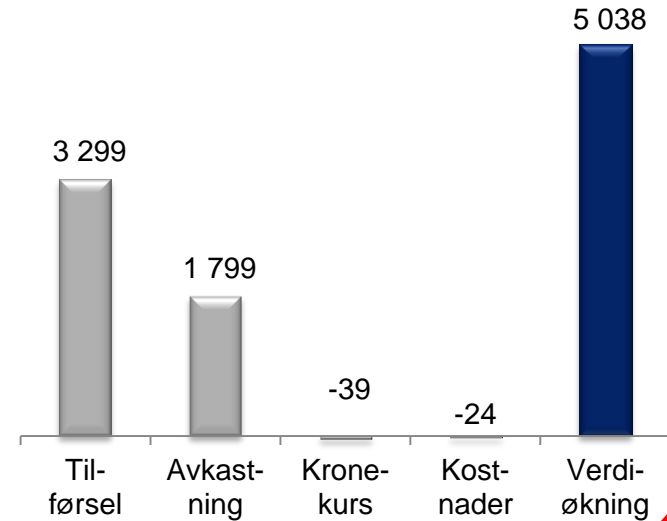
Årlig avkastning av hhv. SPU og SPN. Prosent

En tredjedel av SPU er avkastning

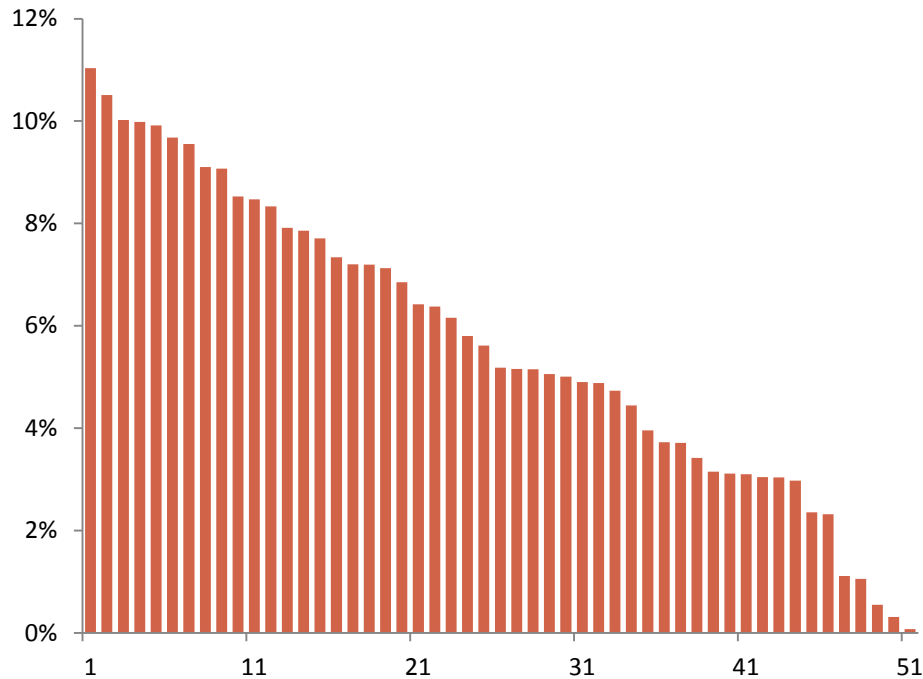
A. Utvikling i markedsverdi i 2013



B. Utvikling i markedsverdi siden oppstart



Folketrygdfondet – en stor eier i mange norske børsnoterte selskaper



SPNs eierandeler i de norske selskapene som fondet er investert i
Kilde: Folketrygdfondet



SPN var ved utgangen av 2013 investert i 51 norske selskaper med til sammen 88 mrd. kroner

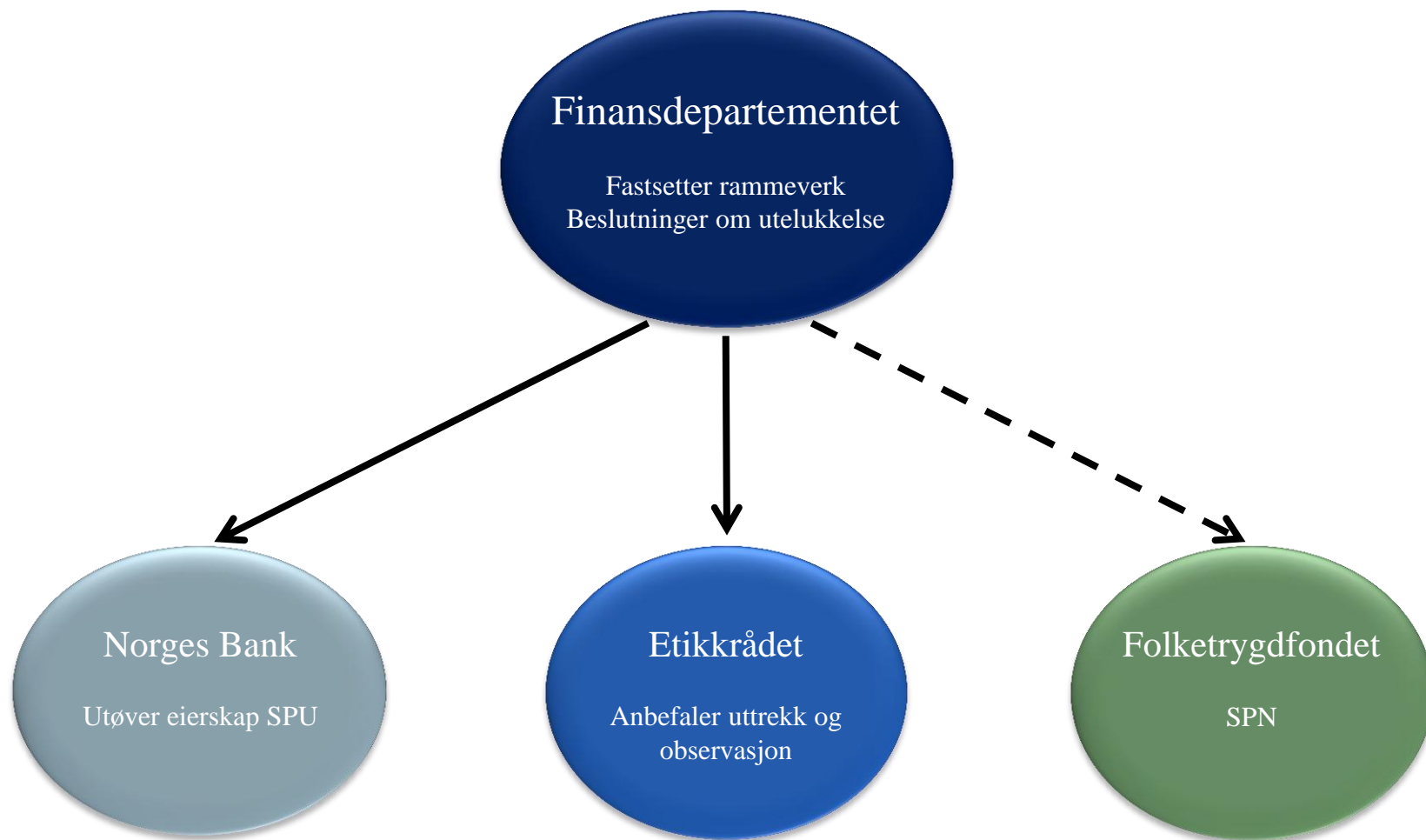
Om forvaltningen av SPN framover

- Vurdere reglene for tilbakevekting av aksjeandel
 - Omtales i årets melding
- Bred vurdering av FTFs forvaltning
 - Meldingen for 2015
- Vurdere virkning på avkastning og risiko ved evt. å åpne for unoterte investeringer
 - Forstudie til meldingen for 2015

Arbeidet med ansvarlig investeringspraksis utvikles over tid

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 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) Avskåret fra statsobligasjoner basert på brede internasjonale sanksjoner
2013	Strategirådet for SPU får i oppdrag å utarbeide en rapport om den overordnede strategien for ansvarlig investeringspraksis

Dagens rammeverk ansvarlige investeringer

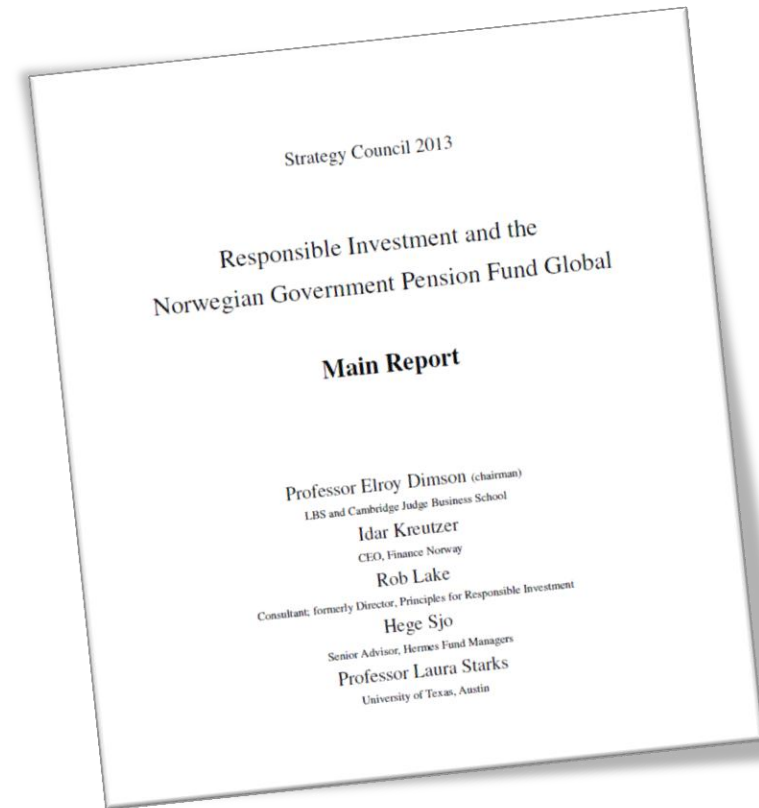


Utfordringer med dagens system

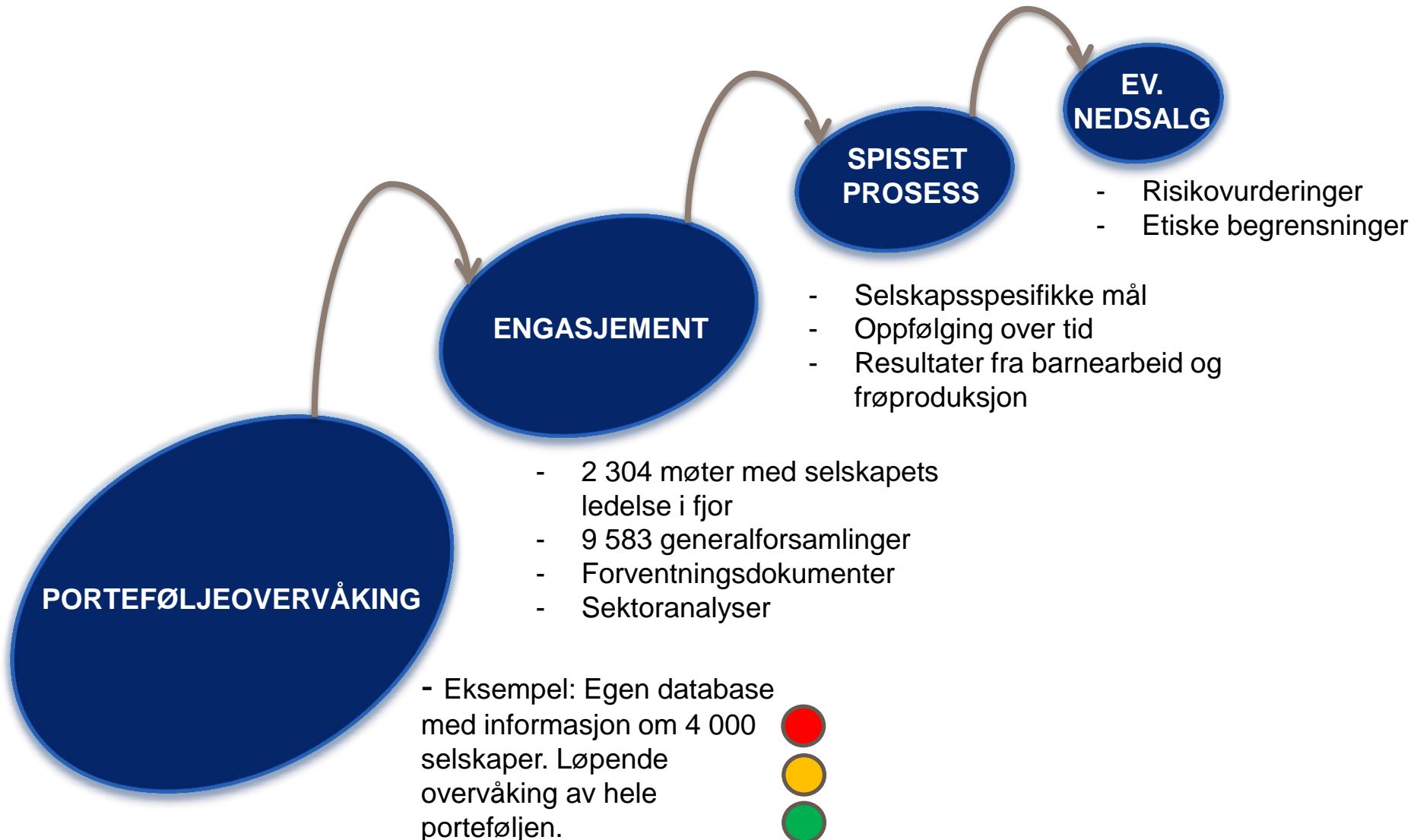
- Norges Bank og Etikkrådet arbeider i økende grad med beslektede problemstillinger – kan forsterkes framover
- Viktig at fondet har én stemme utad
- Departementets beslutninger om enkeltselskaper kan oppfattes som del av f.eks. utenrikspolitikken
- Operasjonell risiko

Strategirådets arbeid

- To konferanser (Cambridge og Oslo)
- 14 internasjonale fagmøter
- Dialog med:
 - ledende fond internasjonalt,
 - frivillige organisasjoner mv.,
 - porteføljeforvaltere,
 - konsulenter,
 - forskere



En integrert kjede av virkemidler



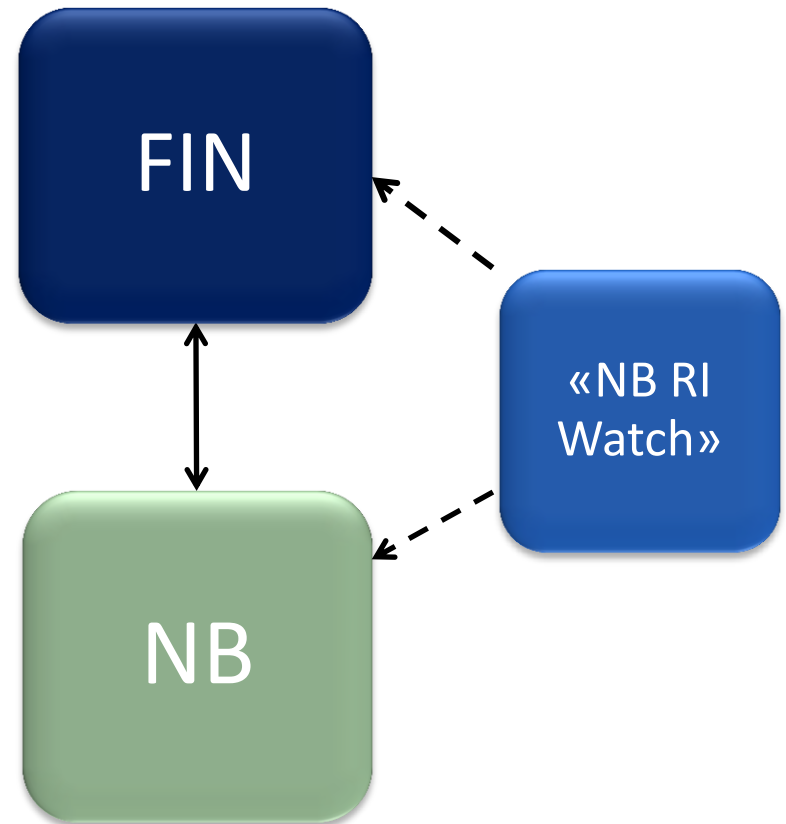
Styrker arbeidet med ansvarlige investeringer

- Åpenhet om Norges Banks prinsipper og virkemidler
- Offentliggjøring og begrunnelse ved utelukkelse etter etiske kriterier
- Økt rapportering
- Norges Bank forventes å ha tilgang til uavhengig ekstern ekspertise
- FIN oppretter nytt uavhengig ekspertråd



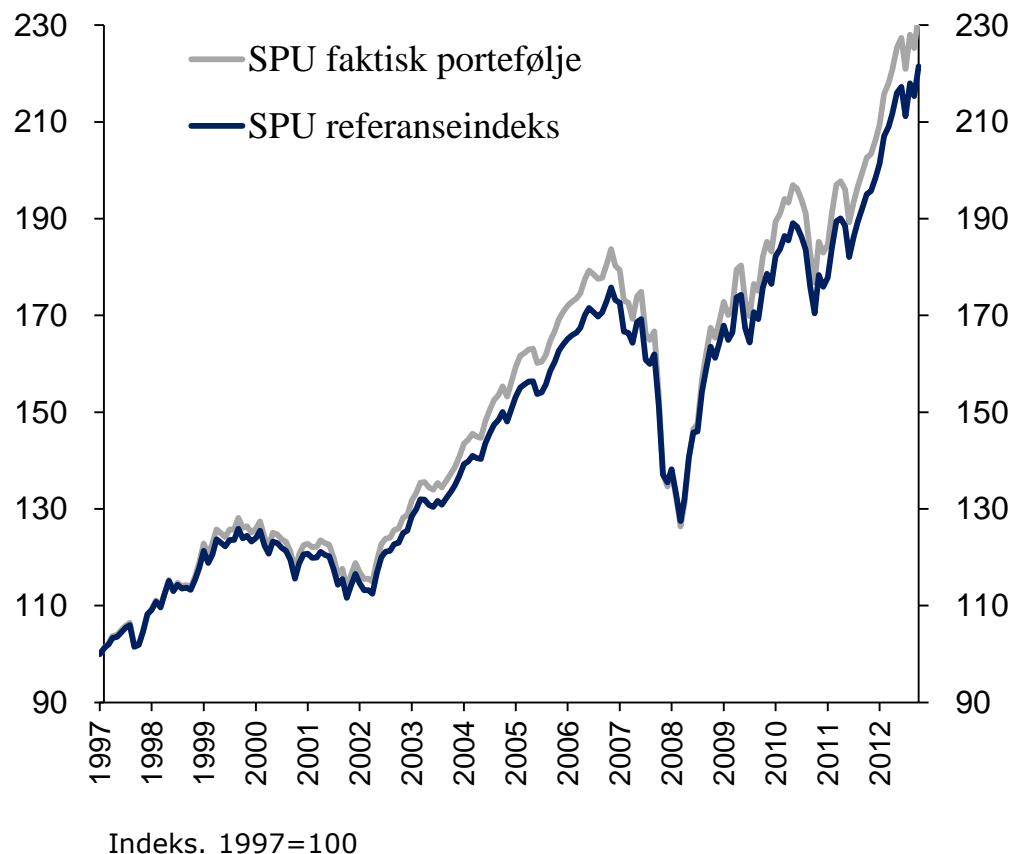
Oppretter nytt uavhengig ekspertråd

- Skal vurdere hvordan NB har fylt sin rolle
- Offentlige rapporter
- Vil gi grunnlag for bred diskusjon om bankens arbeid
- En del av grunnlaget for departementets arbeid med SPU
- Ikke et tilsyns- eller kontrollorgan



Vurdering av Norges Banks forvaltning

- Følger opp evaluering fra 2009
- Bankens resultater har vært gode:
 - Moderate utslag i fondets risiko over tid
 - Gjennomsnittlig årlig brutto meravkastning på vel 0,3 pst.enheter
 - Tilsvarende brutto 90 mrd. kroner



Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet

Råd om mer skreddersøm

- Brede indekser er utgangspunktet
- Noe skreddersøm gjøres av FIN, noe av Norges Bank
- Råd fra Norges Bank og eksperter om å øke rammen for aktive avvik fra indeksen
- Vi vil vurdere dette fram til neste melding
 - Må avveie avkastning og risiko
 - Kan gi meravkastning over tid, men må vente negative utslag i enkeltår.

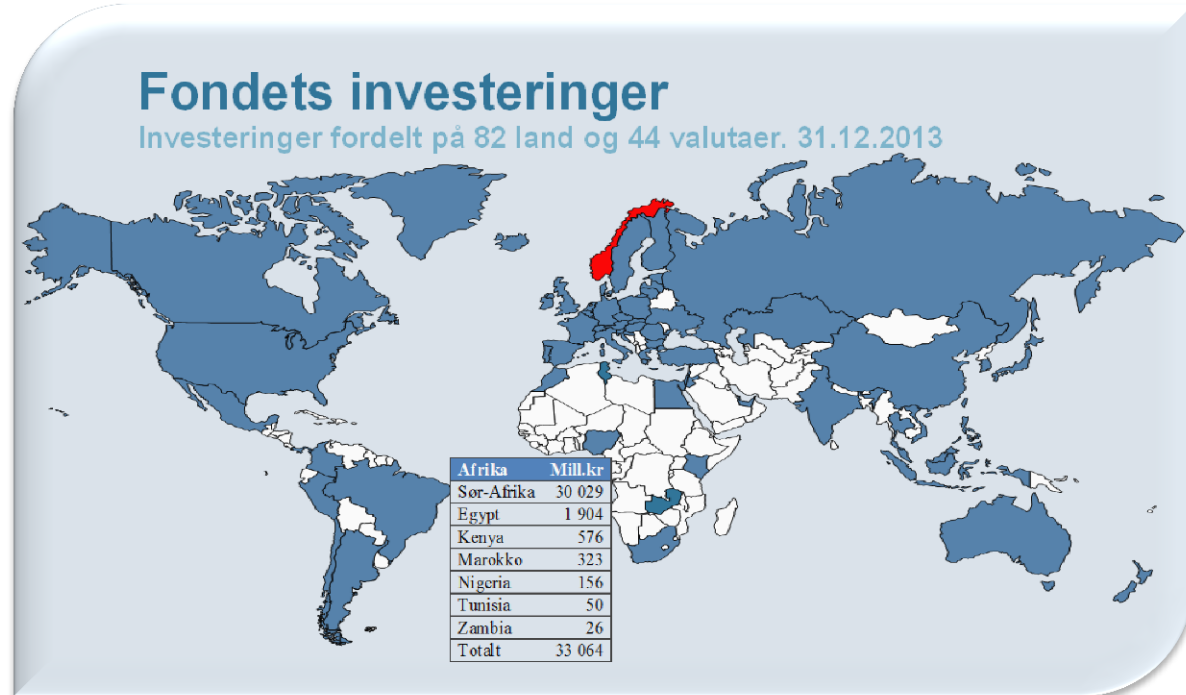


Styrker arbeidet med klima

- Øker investeringene i fornybar energi
 - Miljørelaterte mandater nær dobles fra 20-30 mrd. kroner til 30-50 mrd. kroner
 - Vil be Norges Bank rapportere særskilt på miljøvennlige selskaper i porteføljen
- Vil vurdere ytterligere økning
- Setter i gang arbeid for å belyse risiko fra klimaendringer
- Ekspertgruppe skal vurdere virkemidlene for å adressere klimaspørsmål for kull- og petroleumsselskaper

Framvoksende markeder i SPU

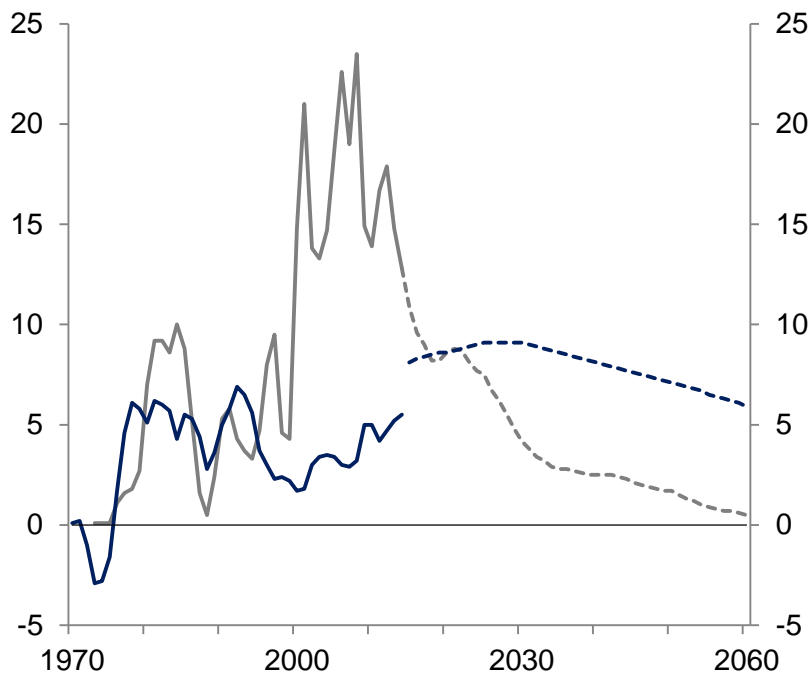
- 500 mrd. investert i framvoksende økonomier
- Norges Bank skal rapportere særskilt
- Investeringer i bærekraftige bedrifter og prosjekter i fattige land



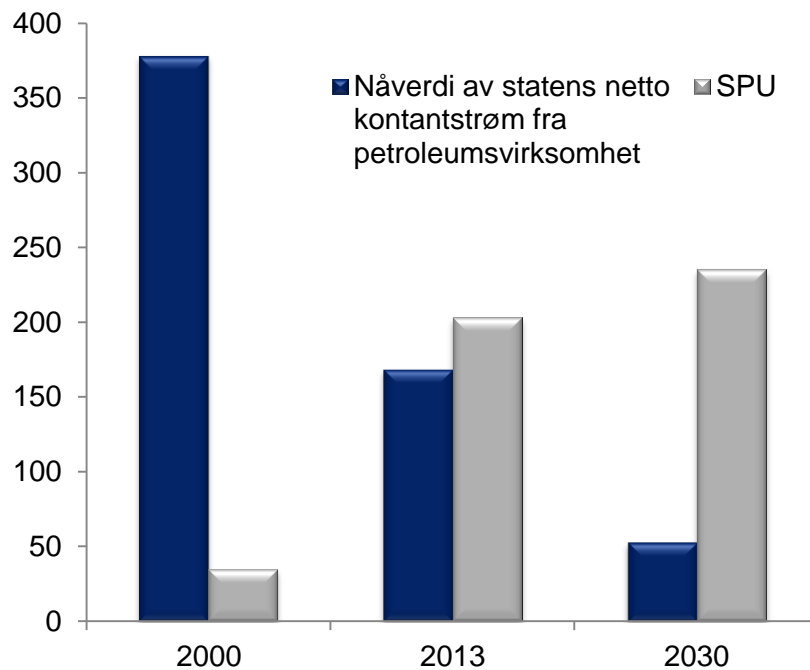
Kilde: Norges Bank Investment Management

Oljeformuen omplasseres raskt til finansiell formue og bidrar til framtidig velferd

Pst. av BNP FLN



Pst. av BNP FLN



Kilder: Statistisk Sentralbyrå, NBIM og Finansdepartementet

Mer informasjon:

www.regjeringen.no/spf

- Rapport fra Ang, Brandt og Denison om Norges Banks forvaltning av SPU
- Analyser og råd fra Norges Bank og Folketrygdfondet
- Rapport fra SSB

www.nbim.no

- Analysenotater utarbeidet som grunnlagsmateriale for Norges Banks brev til departementet

www.ftf.no

www.etikkradet.no

