

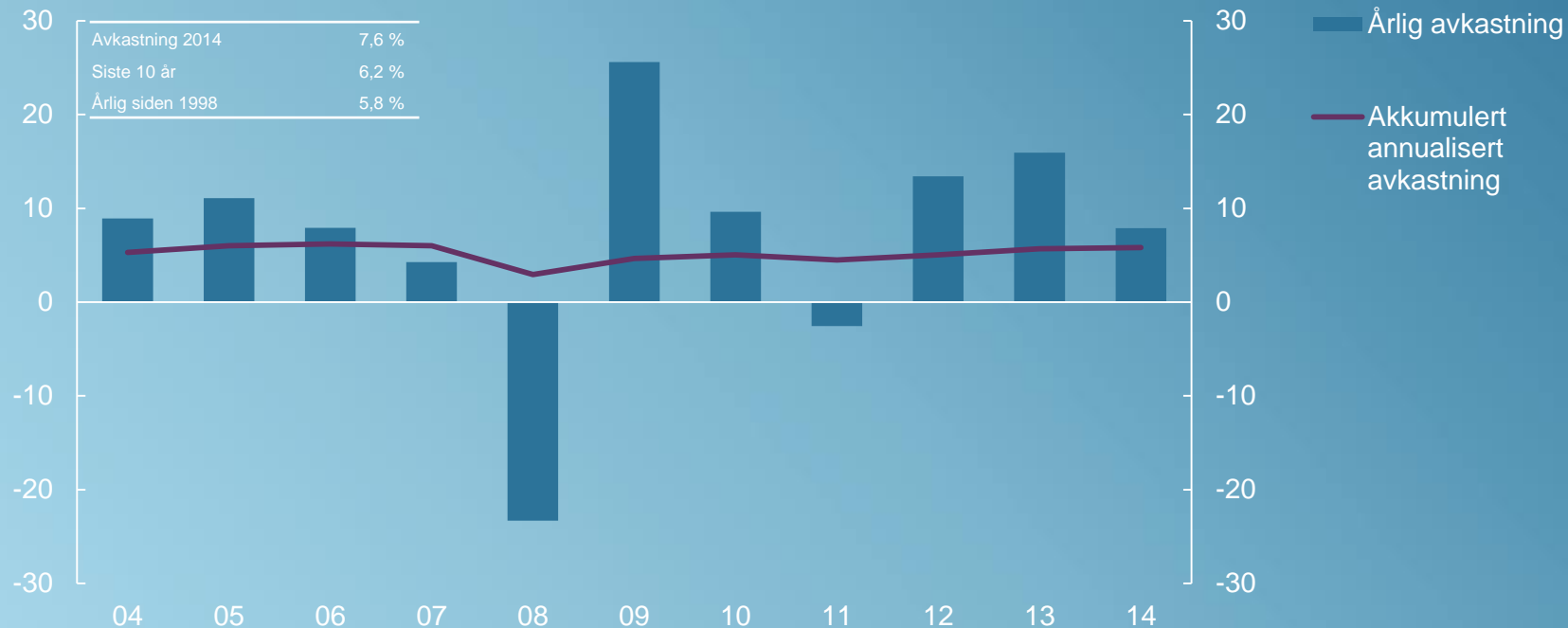


# FORVALTNINGEN AV STATENS PENSJONSFOND UTLAND 2014

HØRING I STORTINGETS FINANSKOMITÉ 4. MAI 2015  
DIREKTØR YNGVE SLYNGSTAD

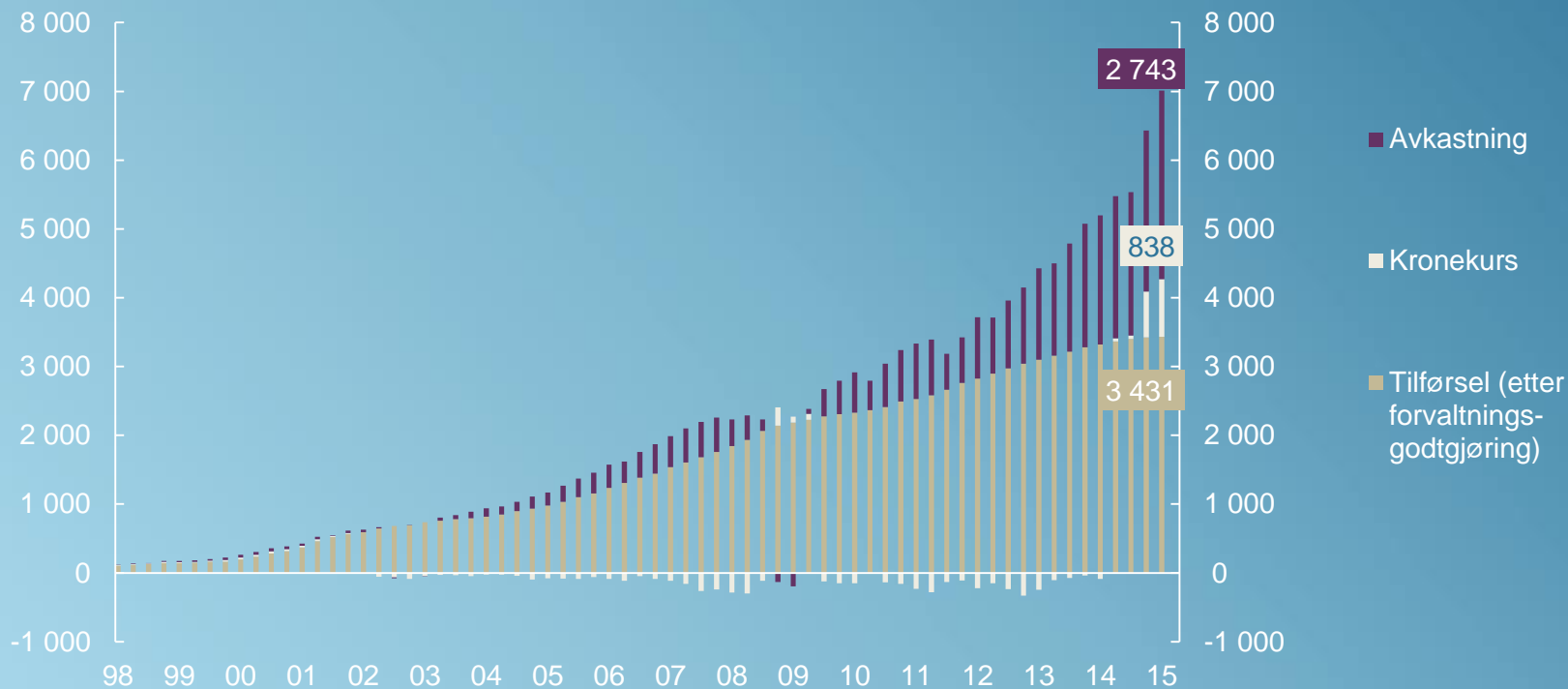
# Fondets avkastning

## Prosent



# Akkumulert endring i markedsverdi

Per 31.3.2015. Milliarder kroner



# Forvaltningsmål

## MÅL

**HØY AVKASTNING  
PÅ LANG SIKT**

## FORUTSATT

- Akseptabel risiko
- Ansvarlige investeringer
- Effektiv organisasjon
- Åpenhet

# Tre bærebjelker i ansvarlig forvaltning

## STANDARDSETTING



- Internasjonale standarder
- Våre forventninger og prinsipper
- Forskning innen ansvarlig forvaltning

## EIERSKAP



- Stemmegiving
- Selskapsdialog
- Kontakt med styrene

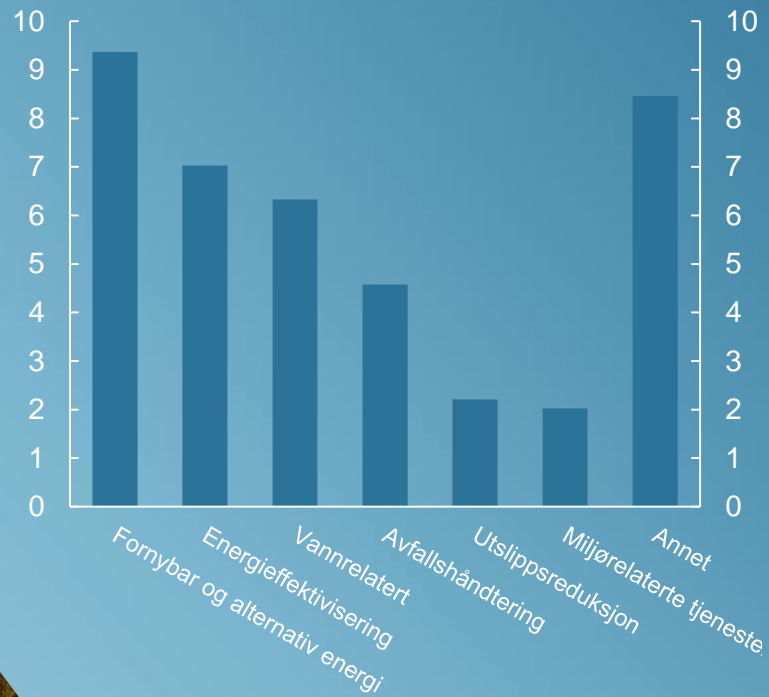
## RISIKOHÅNDTERING



- Risikoovervåking
- Industri-initiativer
- Fokusområder
- Miljømandater
- Risikobaserte nedslag

# Miljømandater

Investeringer i miljømandater.  
Fordelt på sektor etter FTSE miljøklassifisering.  
Milliarder kroner

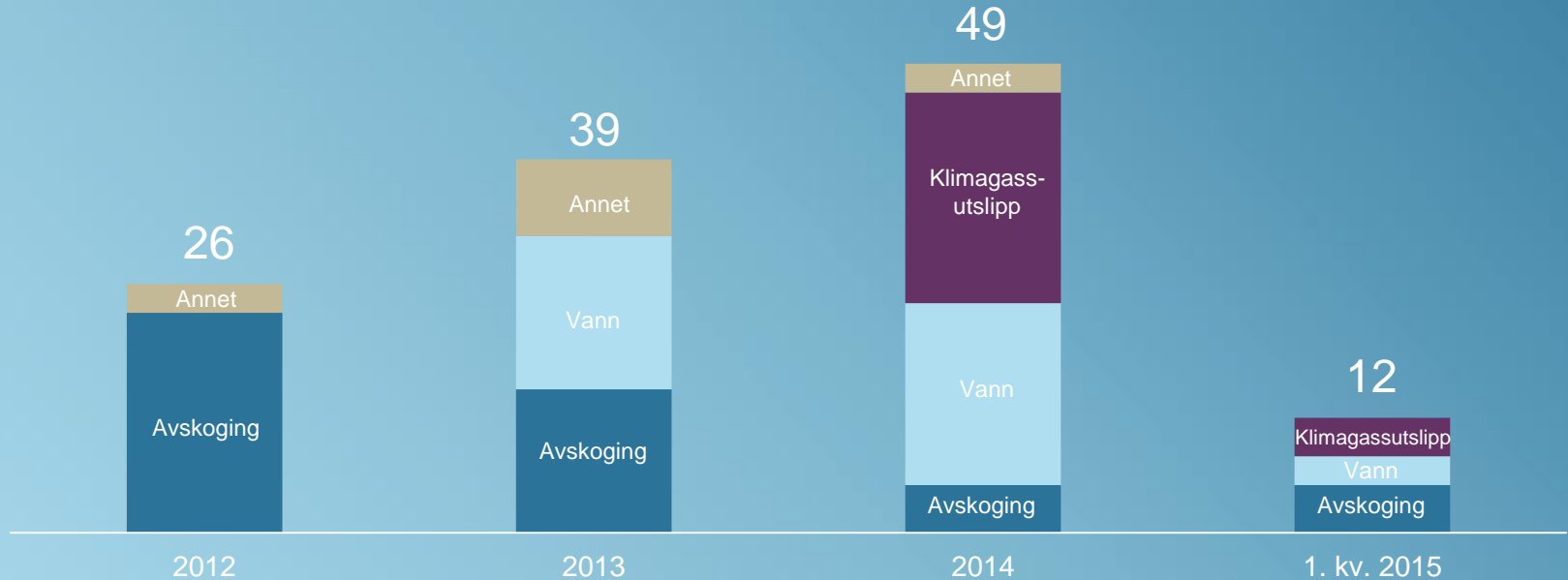


# Nedsalg og uttrekk av selskaper

Per 31.12.2014



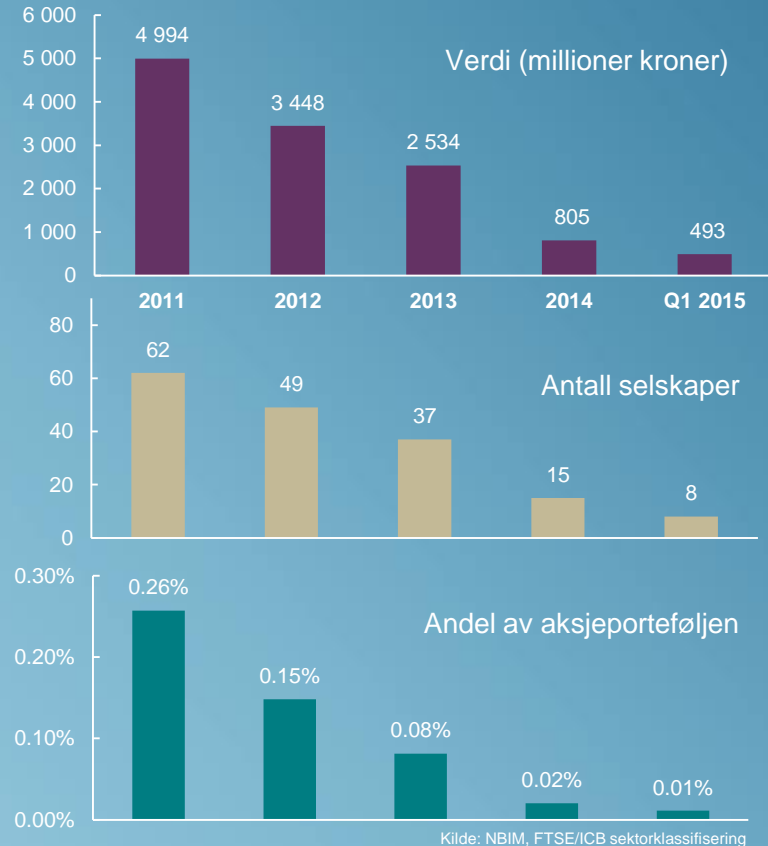
# Risikobaserte nedslag av selskaper





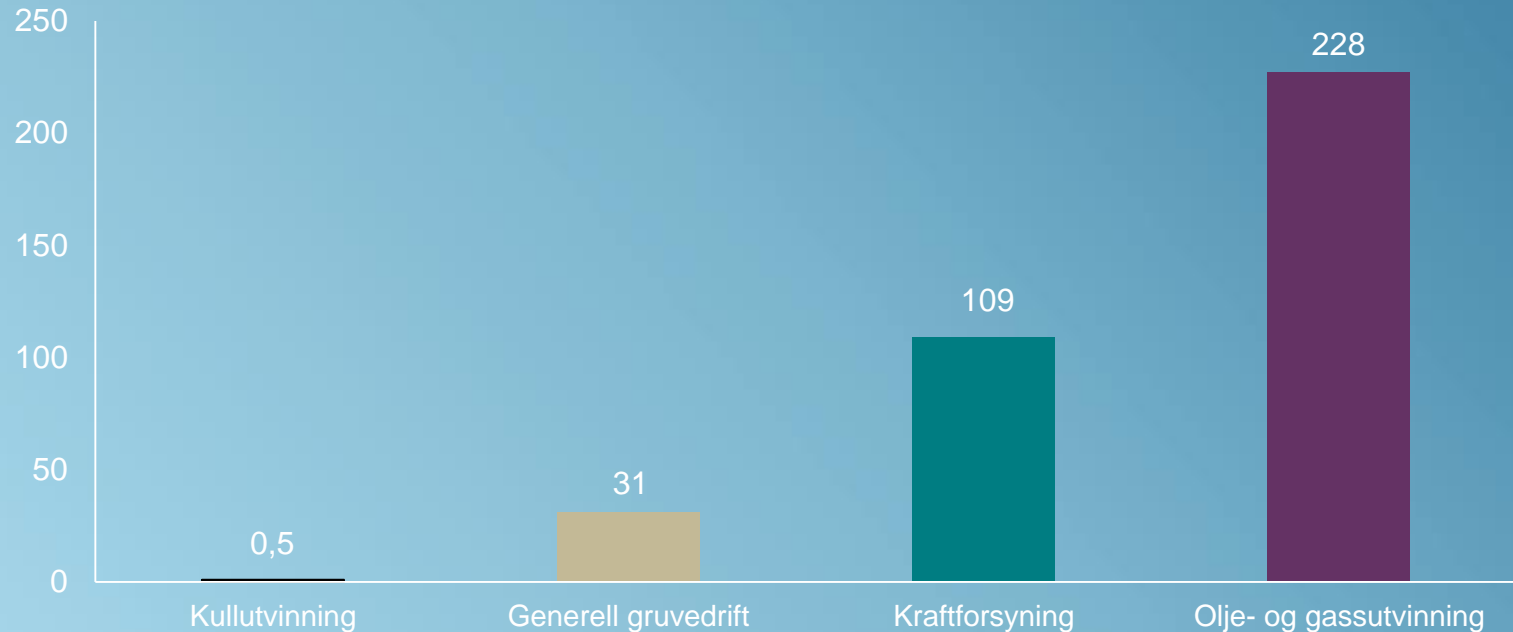
# Fondets beholdninger innen kullutvinning

- Systematisk nedslag av selskaper som leverer kull til kraftproduksjon
- Nedslag kan for enkelte selskaper ta lang tid
- Fortsatt eksponert mot selskaper hvor metallurgisk kull til stålproduksjon dominerer



# Fondets beholdninger i utvalgte sektorer

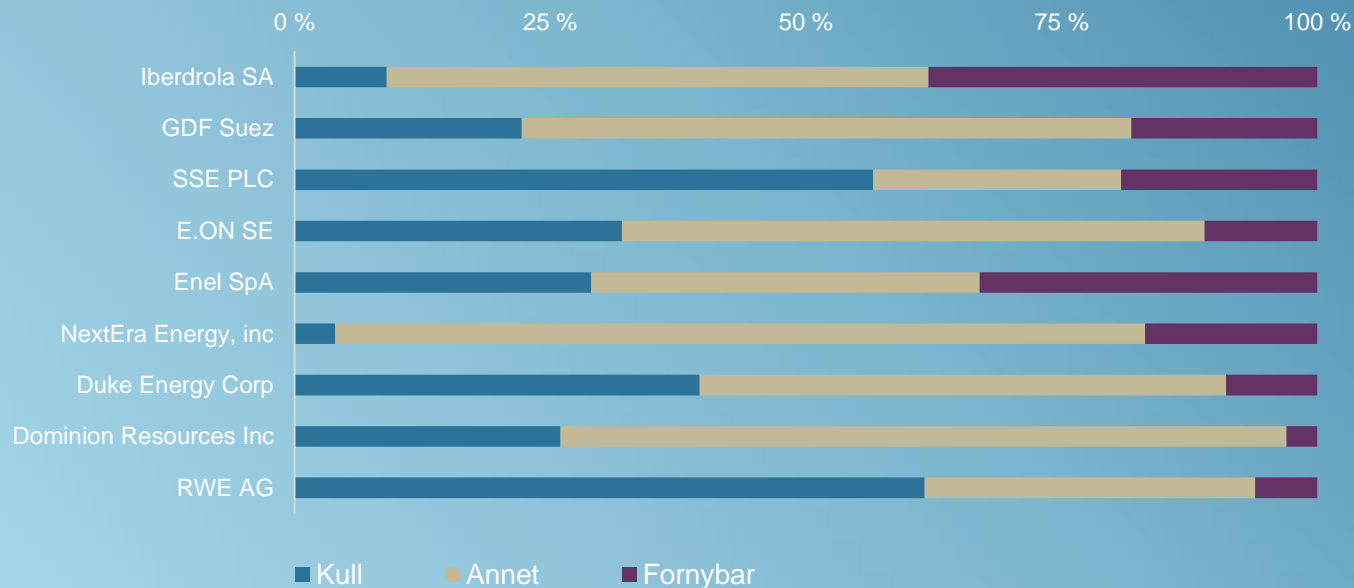
Milliarder kroner. Aksjeinvesteringer per 31.3.2015



Kilde: Norges Bank Investment Management, FTSE/ICB sektorklassifisering.  
Kraftproduksjon inkluderer konvensjonell kraftproduksjon og «multiutilities».  
Olje- og gassutvinning inkluderer E&P og integrerte olje- og gasselskaper

# Kraftforsyning og energikilder

## Sammensetning av energikilder for aksjeporteføljens ti største selskaper innen kraftforsyning



# Brev til selskaper innen generell gruvedrift



- Strategi for overgang til fremtid med lavere kulletterspørrel i kraftproduksjon
- Identifisere kostnader ved å skille ut kullvirksomheten
- Tidslinjene for en slik gjennomføring
- Forskning og utvikling innen lavutslipp-teknologier



# Nye eiendomsinvesteringer i 2014

## Eksempler



Bank of America Merrill Lynch  
Financial Centre, London. Foto:  
GIC



"Lenbach Gärten", München.  
Foto: AM Alpha GmbH



100 Federal Street.  
Foto: Boston  
Properties



Foundry Square II, San  
Francisco. Foto: Eastdil  
Secured



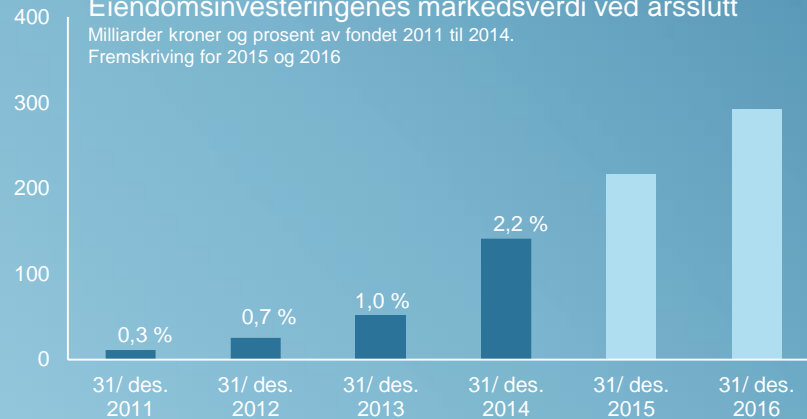
Atlantic Wharf,  
Boston. Foto: Anton  
Grassl/Esto



601 Lexington Avenue,  
NY. Foto: Boston  
Properties

### Eiendomsinvesteringenes markedsverdi ved årsslutt

Milliarder kroner og prosent av fondet 2011 til 2014.  
Fremskrivning for 2015 og 2016





# FORVALTNINGEN AV STATENS PENSJONSFOND UTLAND 2014

HØRING I STORTINGETS FINANSKOMITÉ 4. MAI 2015  
DIREKTØR YNGVE SLYNGSTAD