



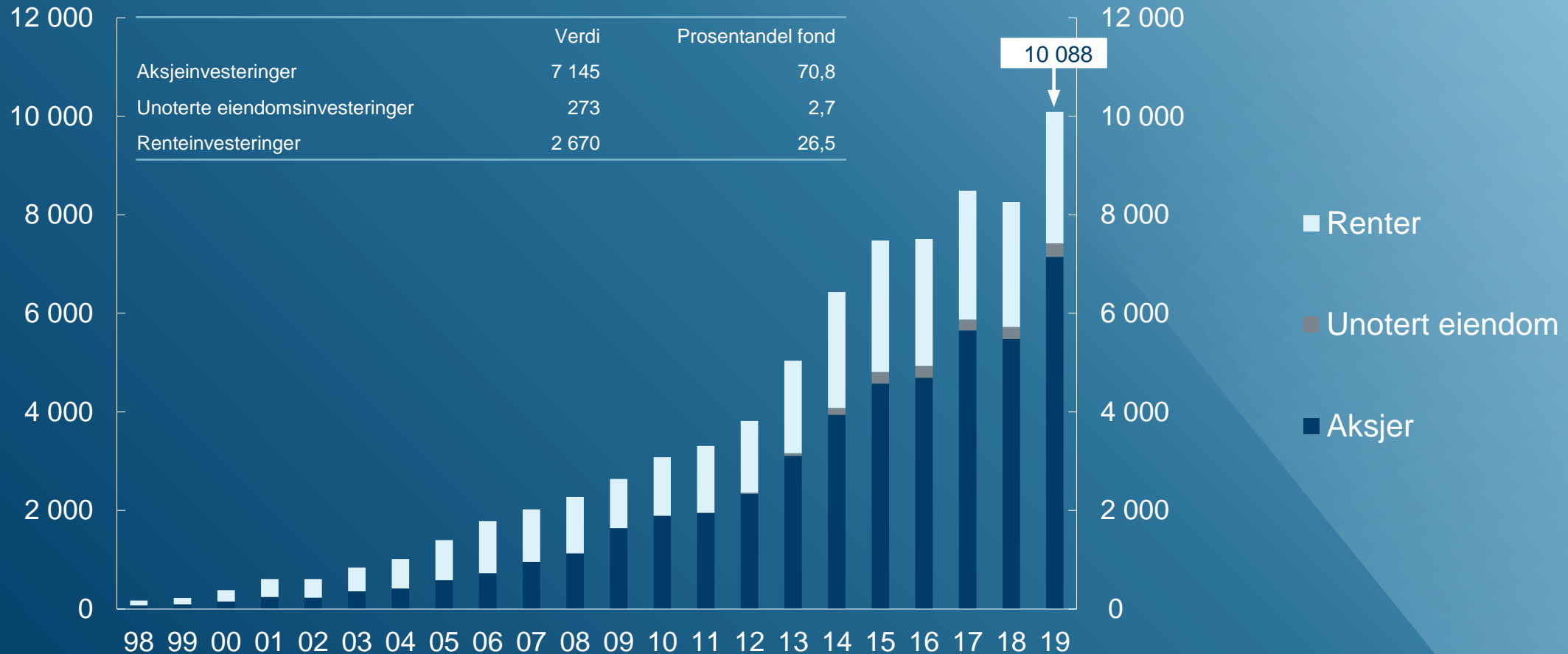
Statens pensjonsfond utland

Årsrapport 2019

Oslo, 27. februar 2020

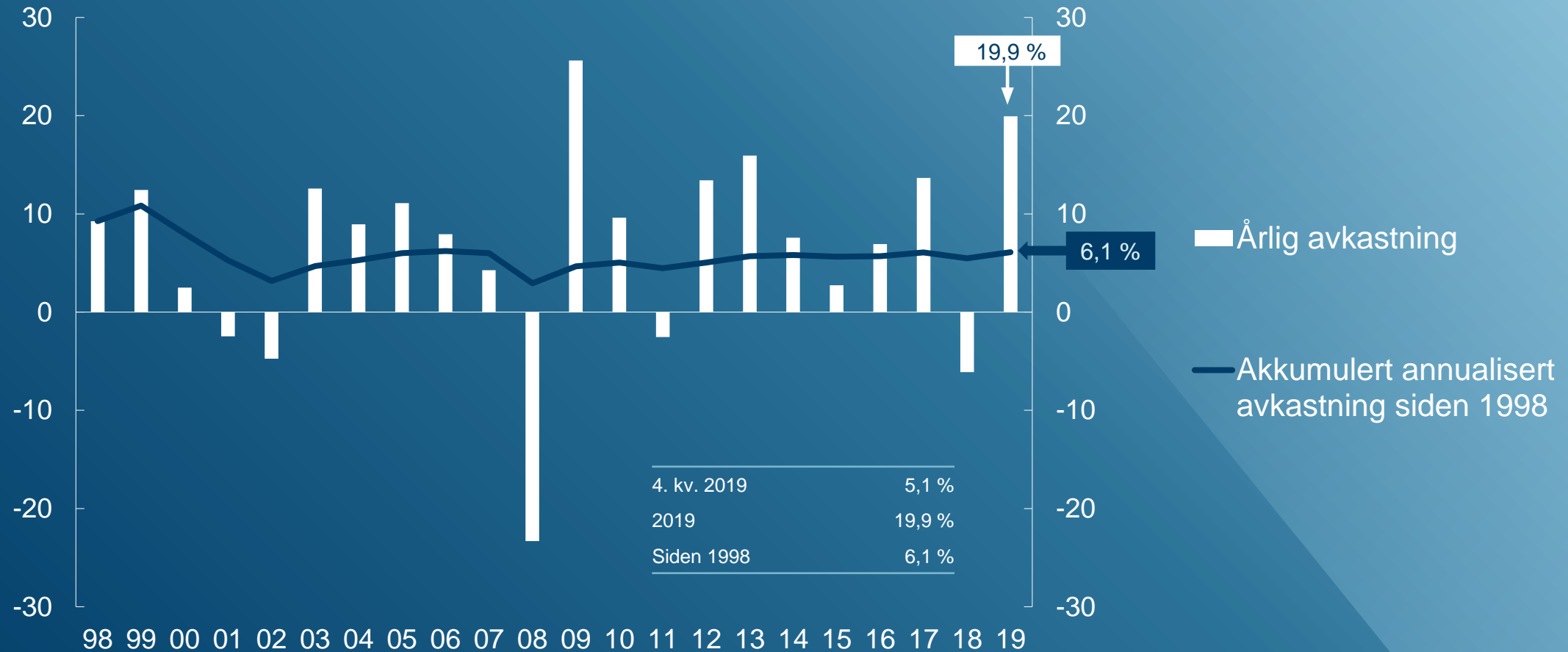
10 088 milliarder kroner i fondet

Markedsverdi per 31.12.2019. Milliarder kroner



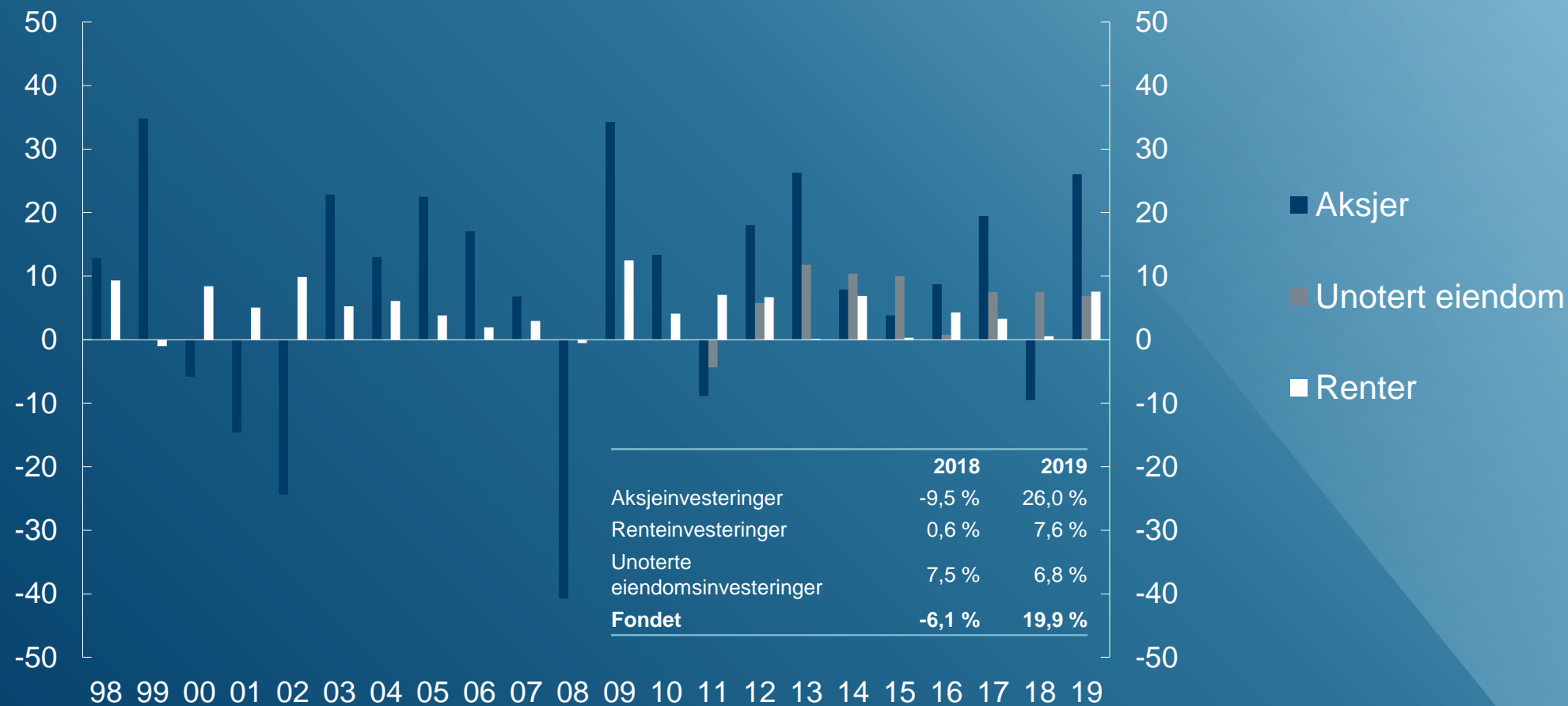
Avkastningen var 19,9 prosent i 2019

Målt i fondets valutakurv. Prosent



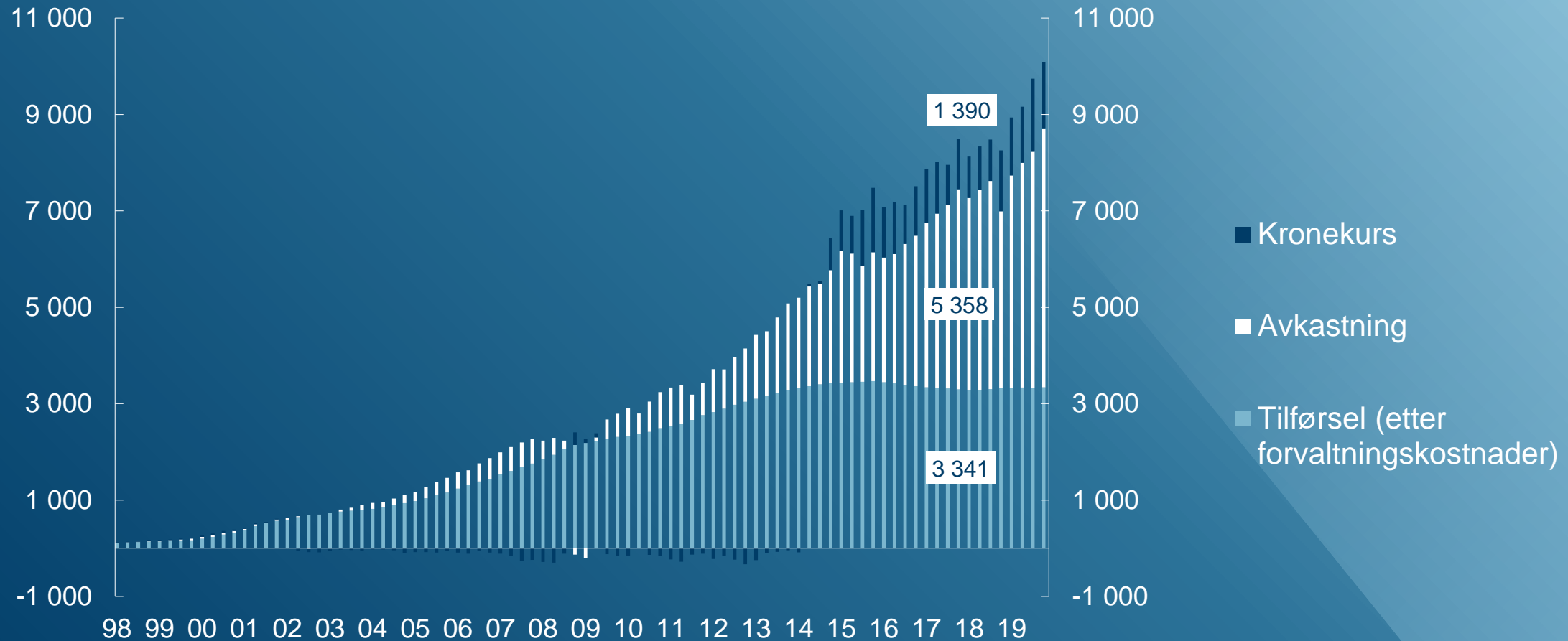
26 prosent i aksjeavkastning i 2019

Målt i fondets valutakurv. Prosent



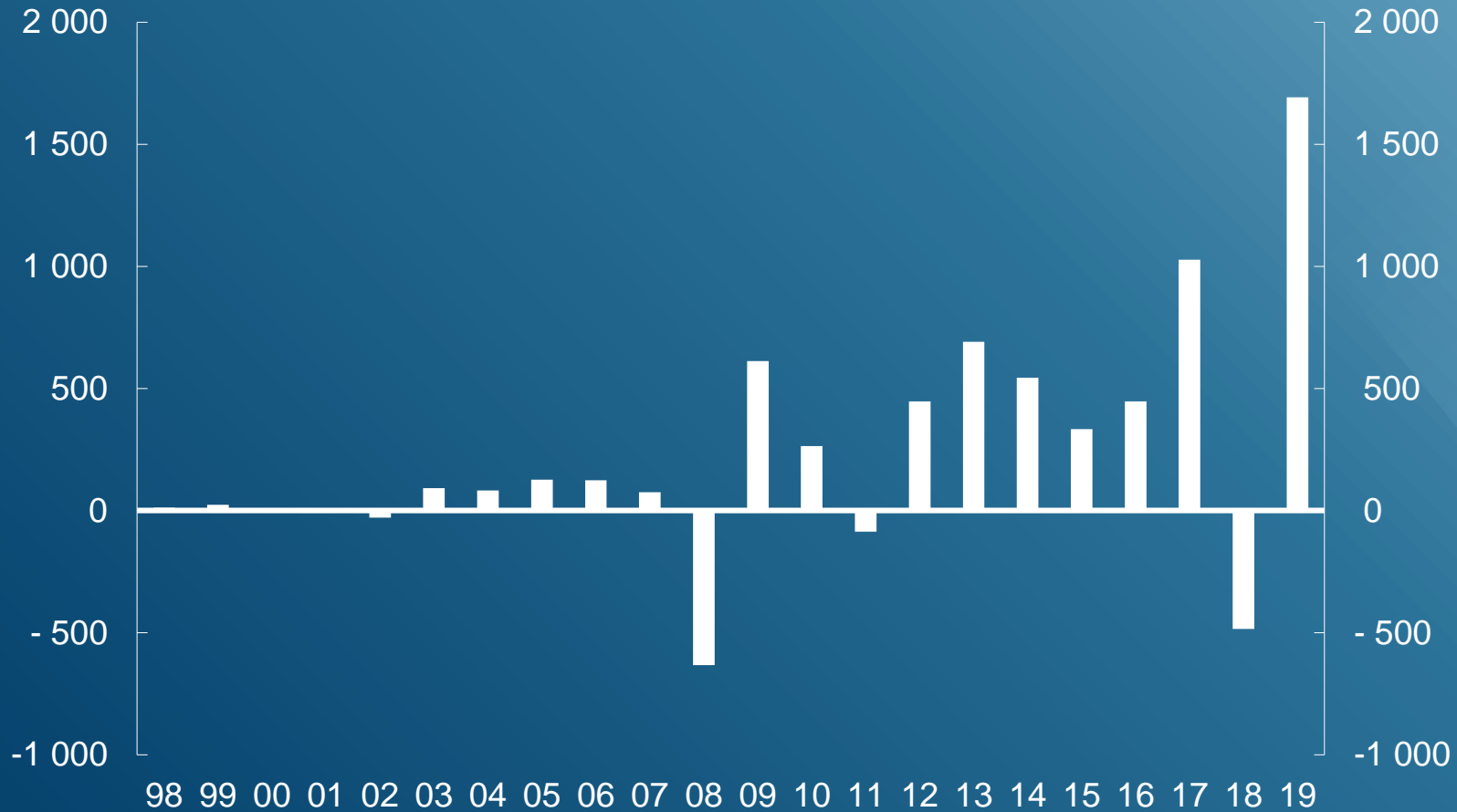
5 358 milliarder kroner i samlet avkastning

Per 31.12.2019. Milliarder kroner



1 692 milliarder kroner i avkastning i 2019

Milliarder kroner



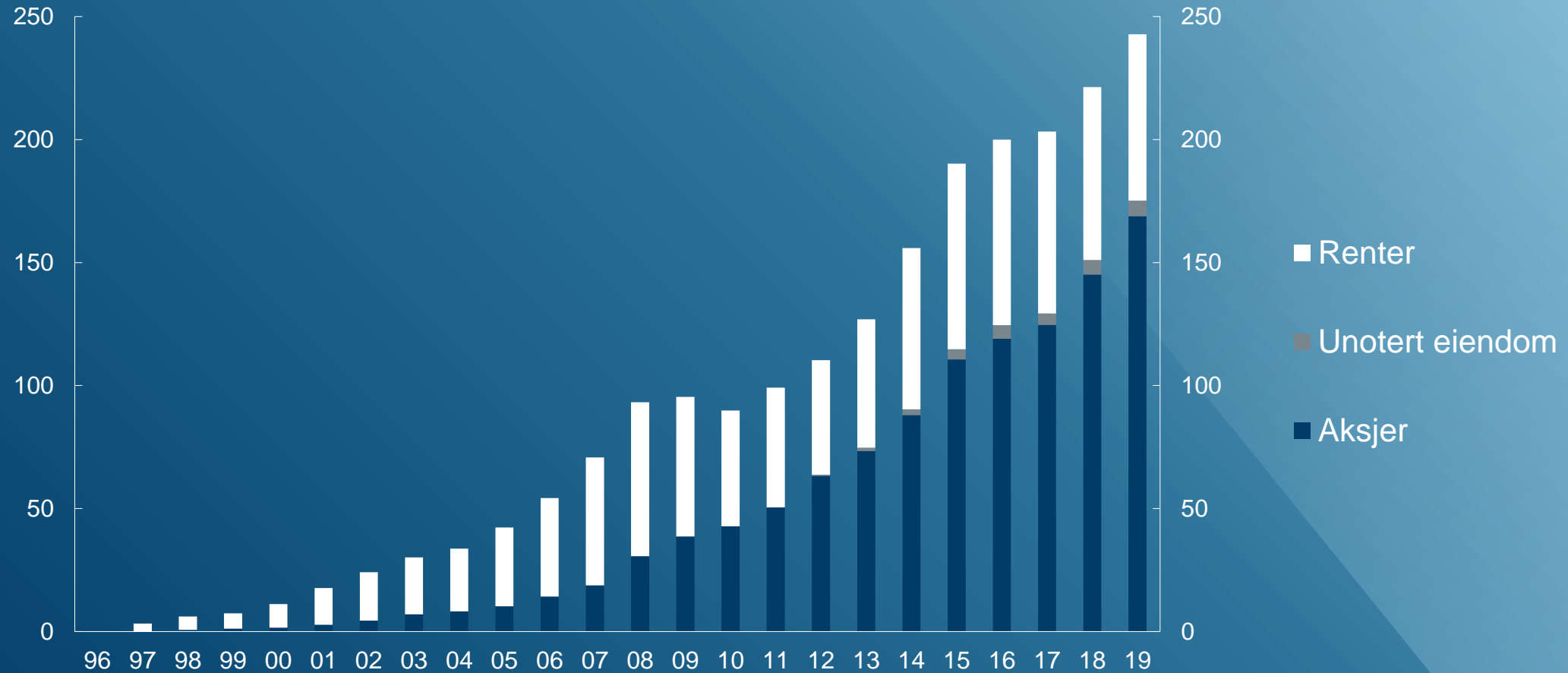
Fondets realavkastning

Nøkkeltall målt i valutakurven. Annualisert. Prosent

	2019	Siste 10 år	Siden 1.1.1998
Fondets avkastning	19,95	7,83	6,09
Årlig prisvekst	1,80	1,68	1,77
Årlige forvaltningskostnader	0,05	0,06	0,08
Årlig netto realavkastning	17,78	5,98	4,17

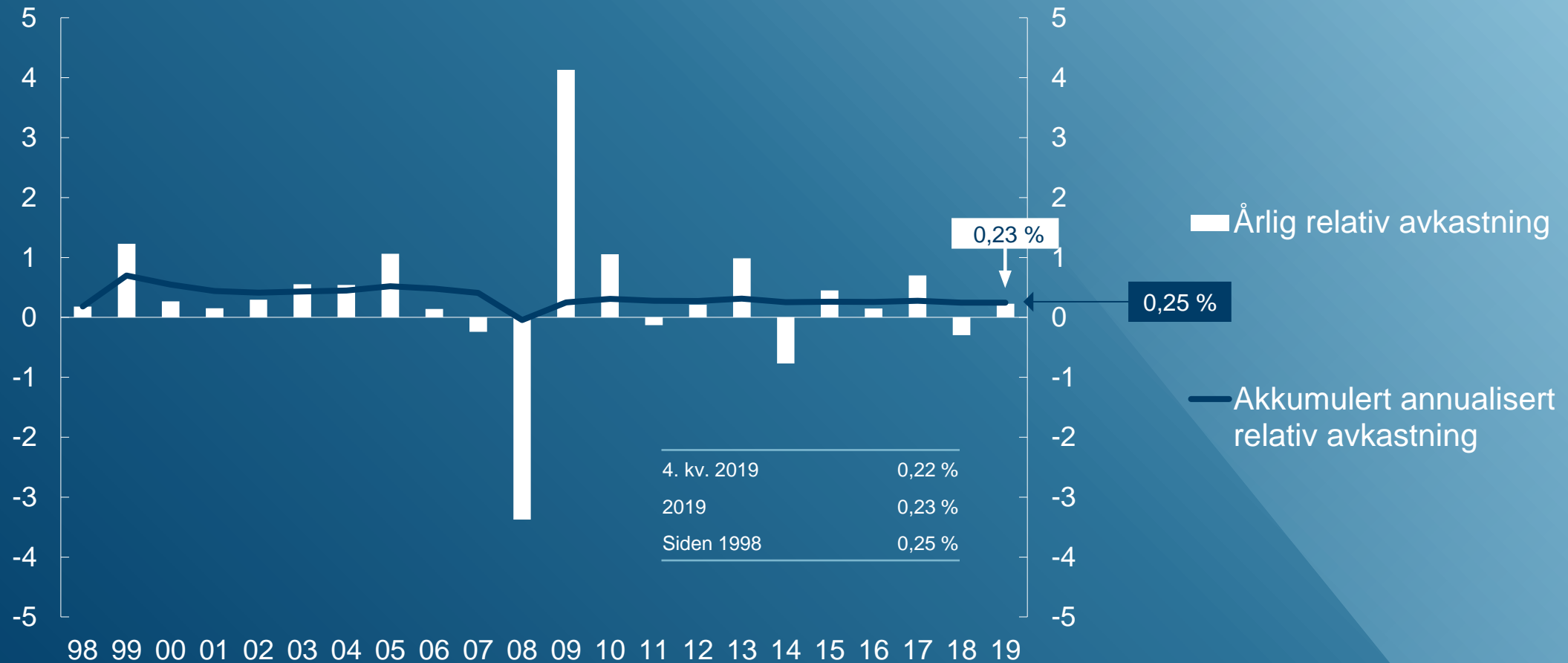
243 milliarder kroner i løpende inntekter

Milliarder kroner



Positiv relativ avkastning i 2019

Fondets årlige relative avkastning. Prosentpoeng



Bidrag til relativ avkastning

Annualisert. Prosentpoeng

Strategi	2019	Siden 2013
Allokering	-0,12	-0,10
Verdipapirseleksjon	0,16	0,11
Markedseksposering	0,19	0,18
Totalt	0,23	0,19

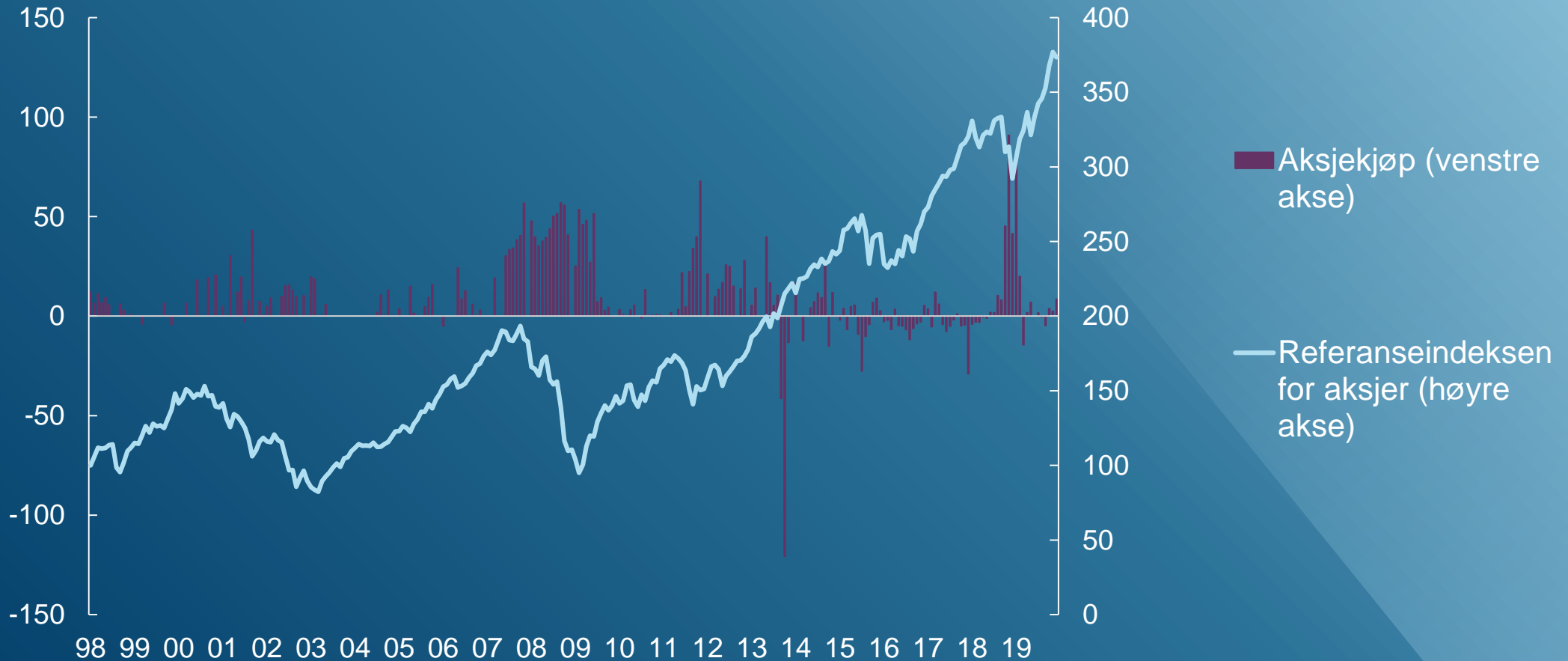
Verdisvingninger i et lengre perspektiv

Prosent (venstre akse) og milliarder kroner (høyre akse)



Aksjekjøp og -salg

Milliarder kroner. Referanseindeksen for aksjer er indeksert totalavkastning



Finansmarkedene i 2019

Aksjemarkedene i 2019

Målt i USD (Stoxx i EUR). Indeksert totalavkastning (31.12.2018 = 100)



Aksjemarkedene i 2019

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2018 = 100)



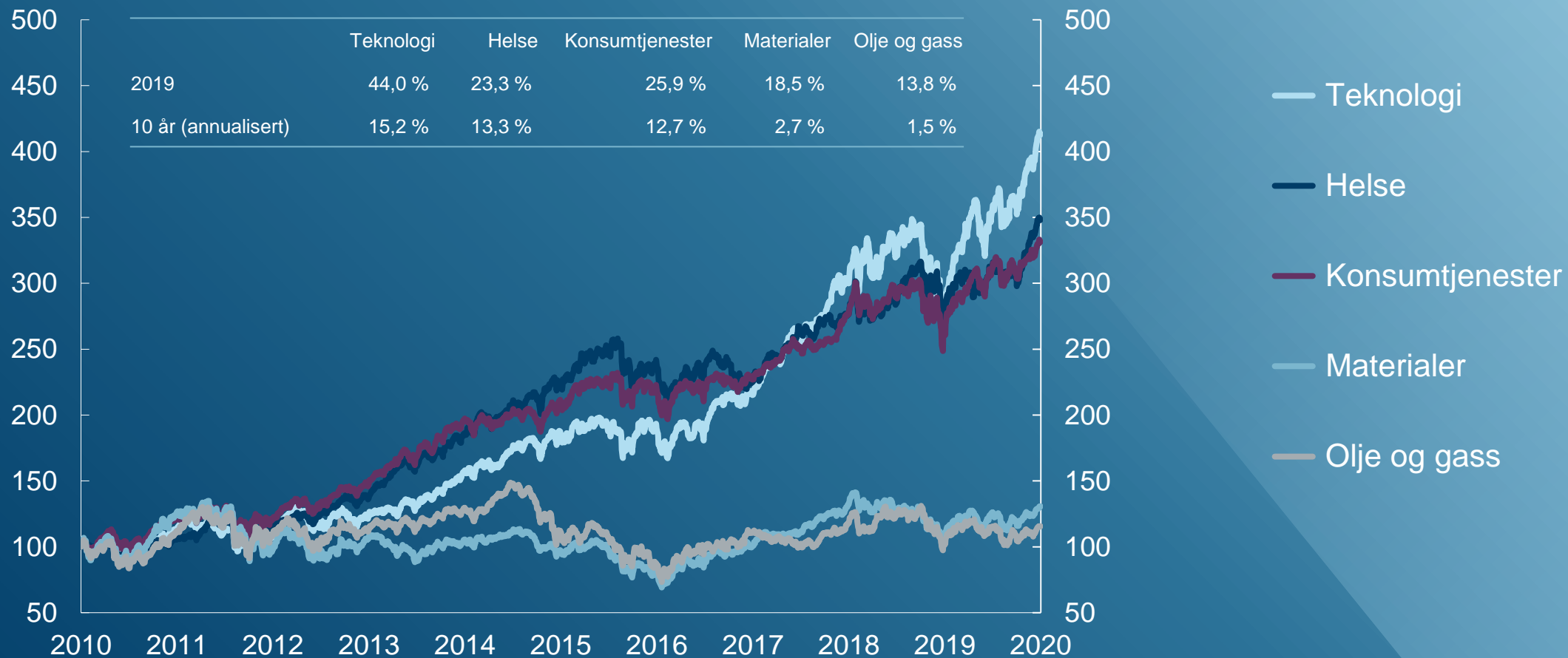
Ulike aksjesektorer i 2019

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2018 = 100)



Ulike aksjesektorer siste ti år

Målt i USD. Indeksert totalavkastning (31.12.2009 = 100)

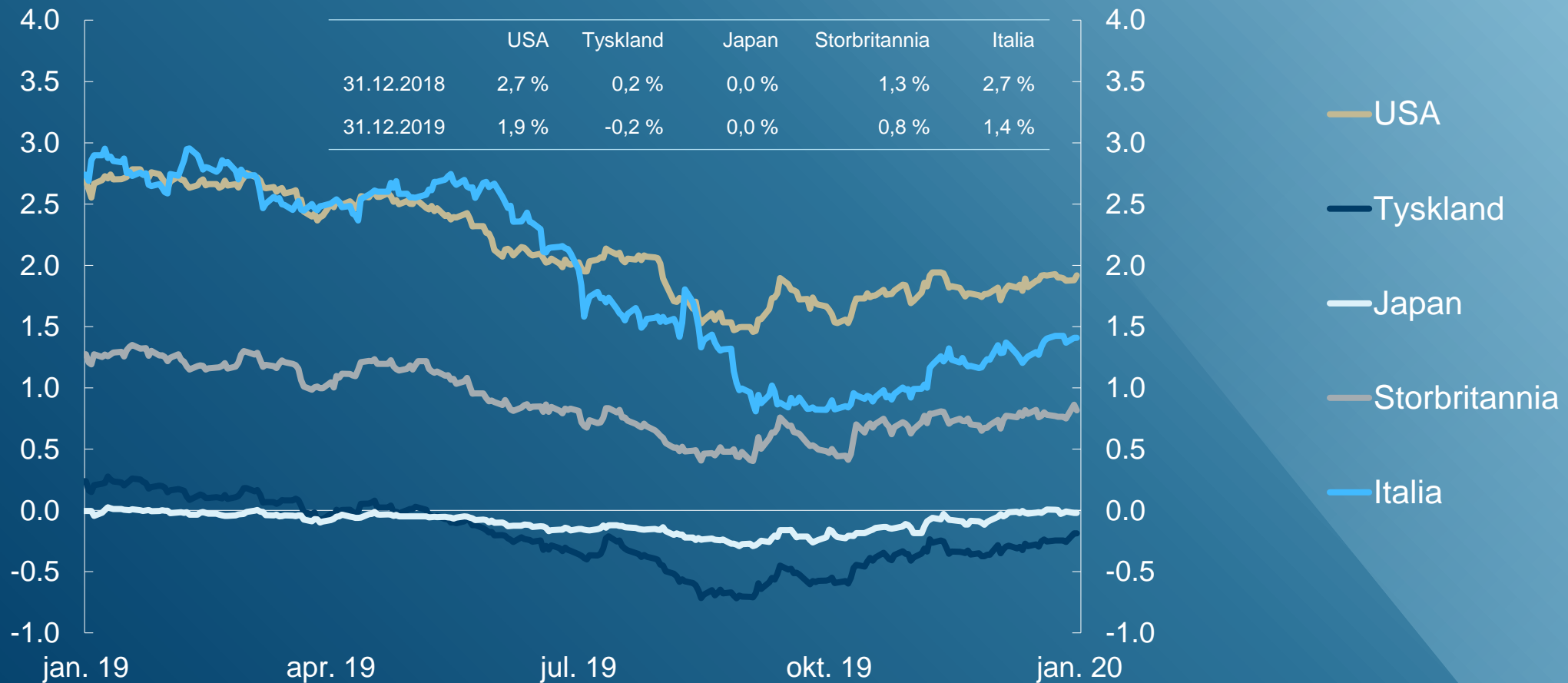


Fondets største aksjebeholdninger

31.12.2009	Sektor	31.12.2019	Sektor
HSBC Holdings PLC	Finans	Apple Inc	Teknologi
Royal Dutch Shell PLC	Olje og gass	Microsoft Corp	Teknologi
BP PLC	Olje og gass	Alphabet Inc	Teknologi
Nestlé SA	Konsumvarer	Nestlé SA	Konsumvarer
TOTAL SA	Olje og gass	Amazon.com Inc	Konsumtjenester

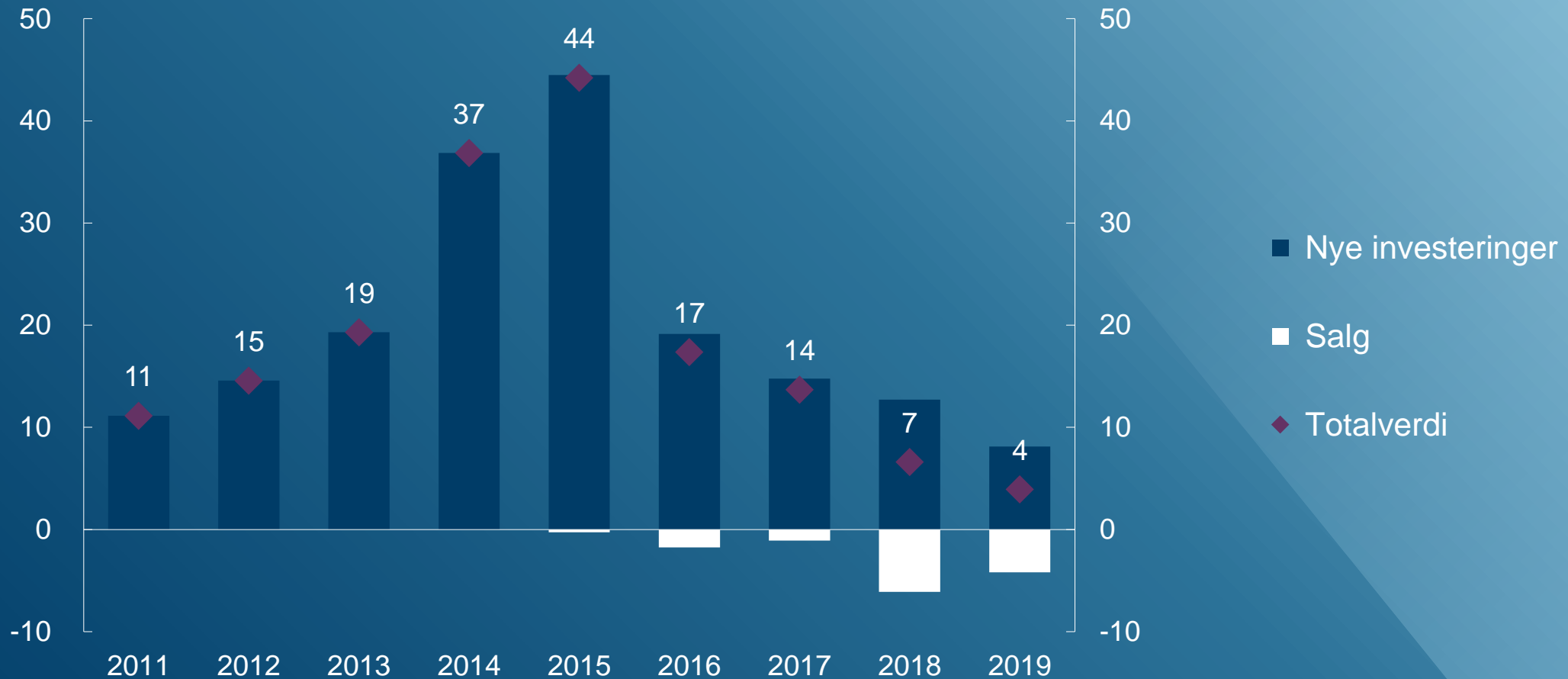
Utviklingen i tiårige statsobligasjoner

Prosent



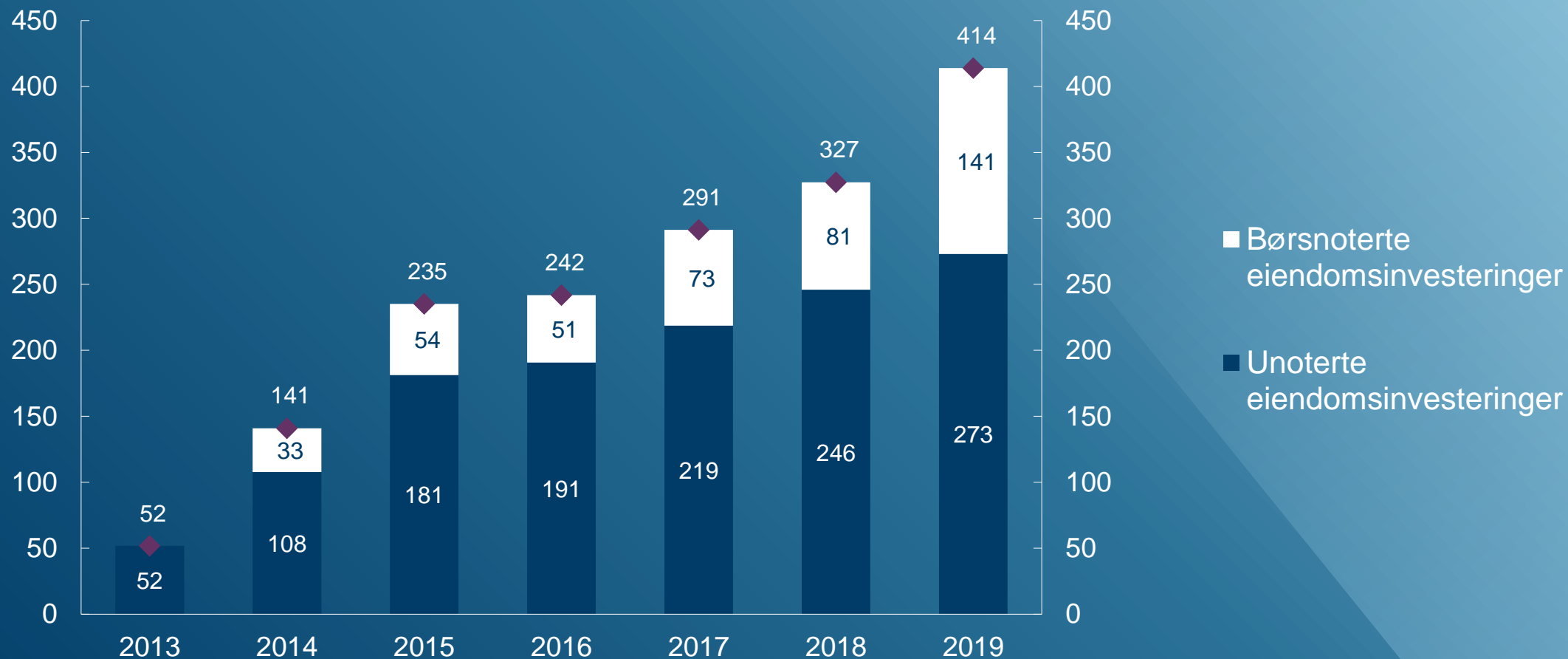
Årlige investeringer i unotert eiendom

Gjennomførte transaksjoner. Milliarder kroner



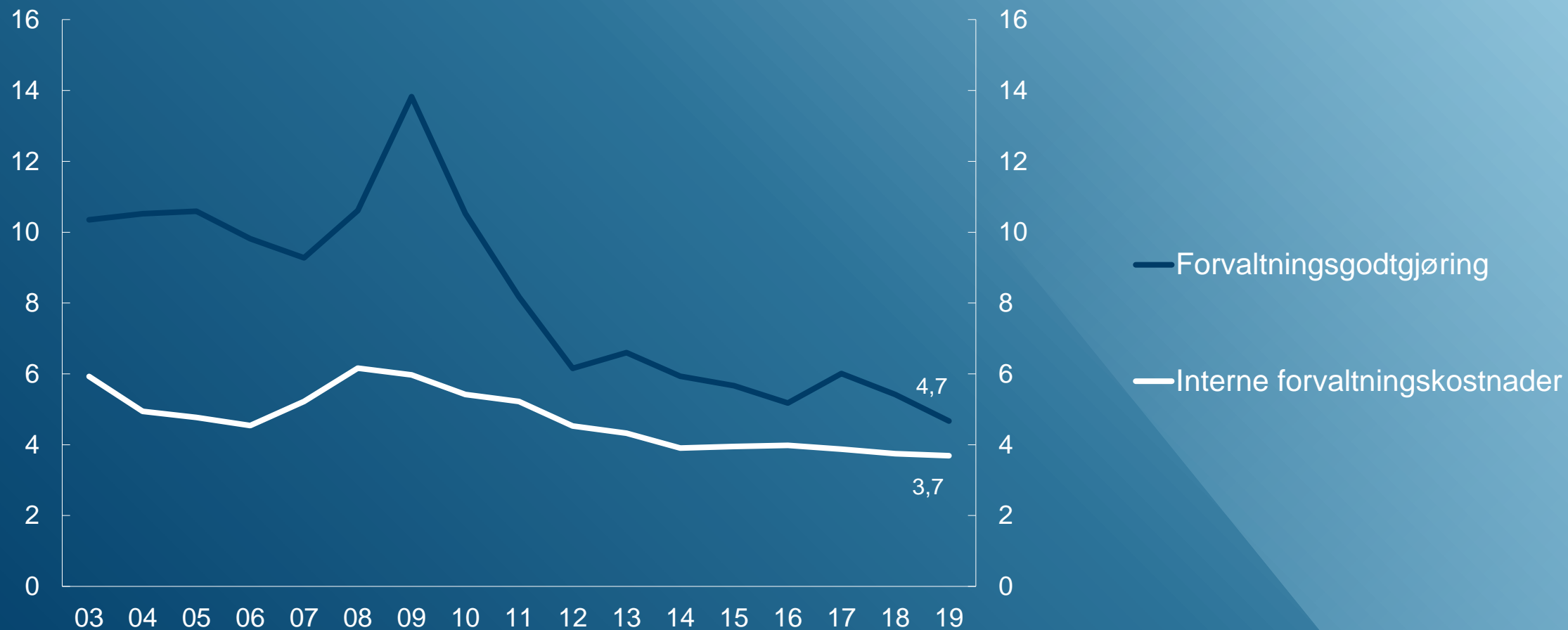
Den samlede eiendomsporteføljen

Milliarder kroner



Stabile interne forvaltningskostnader

Forvaltningskostnader. Basispunkter



Kostnadsutvikling

Millioner kroner

	2019	2018
Personalkostnader	1 448	1 262
Andre interne kostnader	1 962	1 885
Kostnader til eksternforvaltning	902	1 397
Forvaltningsgodtgjøring	4 312	4 544

Publiseres på nettsiden 27. februar 2020

www.nbim.no



Beholdninger

Månedlige avkastningstall

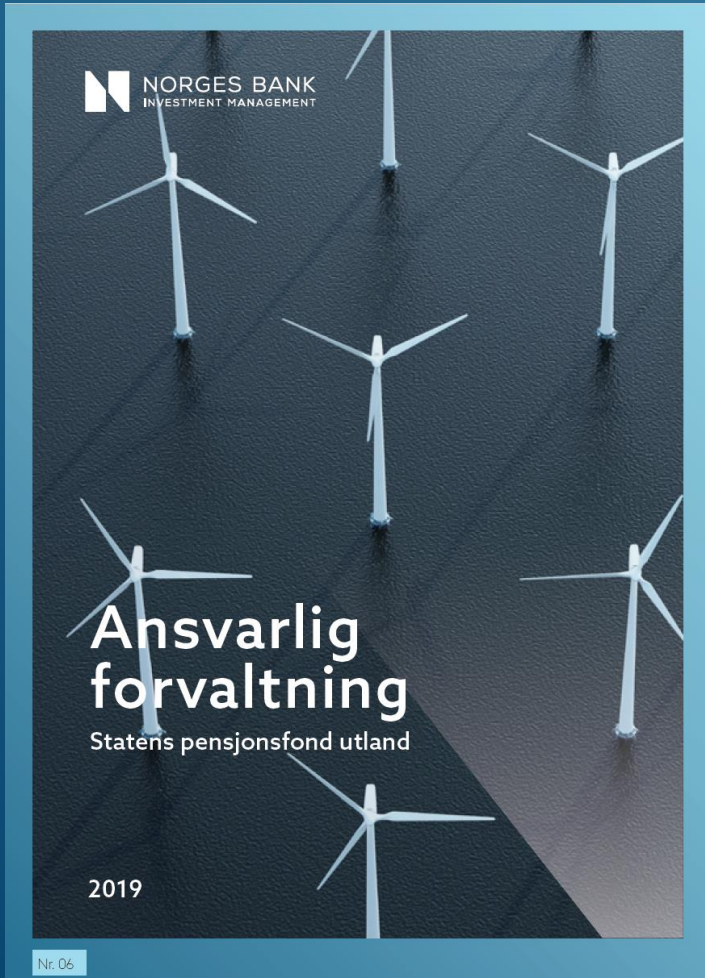
Vesentlige eksterne tjenesteleverandører

Oversikt over eksterne forvaltere

Detaljerte tabeller med avkastning og risiko

Godkjente utstedere av statsobligasjoner

Kommende rapporter



Publiseres 3. mars 2020



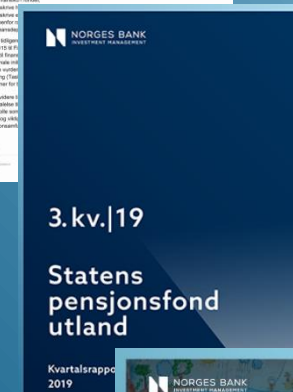
Publiseres 26. mars 2020



All offentlig informasjon finnes på fondets nettside

www.nbim.no

- Brev til Finansdepartementet
Råd om fondets investeringer
- Diskusjonsnotater
Analyser som kan danne grunnlag for fondets investeringsstrategi og råd til Finansdepartementet
- Forvalterperspektiv
Fondets synspunkter og innspill på temaer knyttet til finansindustrien
- Forventningsdokumenter
Fondets forventninger til selskaper innenfor særskilte fokusområder
- Posisjonsnotater
Fondets syn på særskilte temaer innenfor eierskapsutøvelsen
- Offentlige rapporter



Hovedpunkter

- Avkastningen var 19,9 prosent i 2019
 - Aksjer 26,0 prosent
 - Unotert eiendom 6,8 prosent
 - Renter 7,6 prosent
- Fondets avkastning tilsvarte 1 692 milliarder kroner
- Fondets avkastning var 0,23 prosentpoeng høyere enn avkastningen på referanseindeksen
- Markedsverdien av fondet steg til 10 088 milliarder kroner
- Ved utgangen av året var aktivafordelingen
 - Aksjer 70,8 prosent
 - Unotert eiendom 2,7 prosent
 - Renter 26,5 prosent



Statens
pensjonsfond
utland

Årsrapport 2019