



Oljefondet

Markedsutsikter og prisen for grønne penger

Trond Grande
Stabsdirektør/Nestleder, Norges Bank Investment Management

Oljefondets markedsverdi

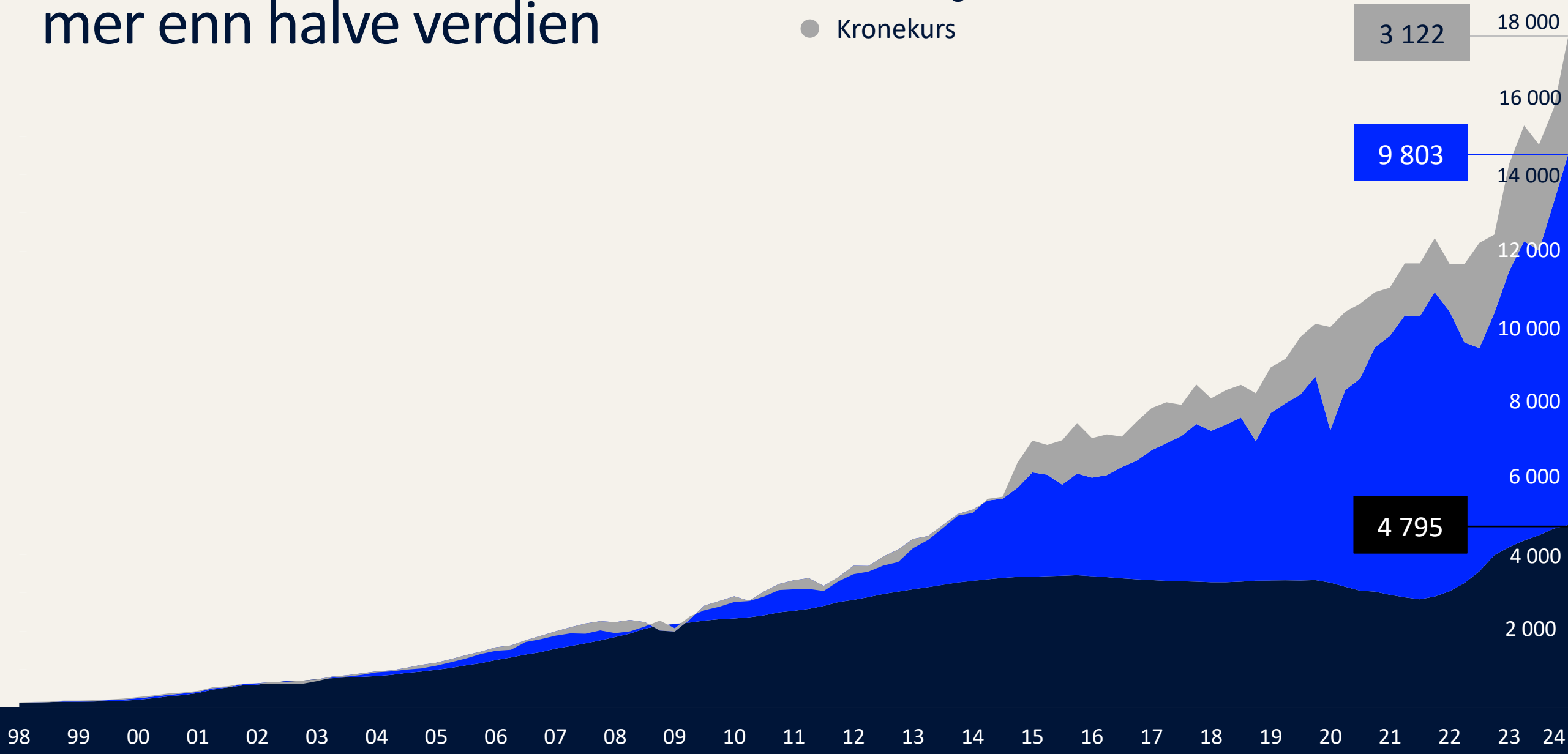
17 509 271 478 503 NOK

For deg og fremtidige generasjoner



Avkastningen utgjør mer enn halve verdien

- Tilførsel (etter forvaltningskostnader)
- Avkastning
- Kronekurs





Stortinget



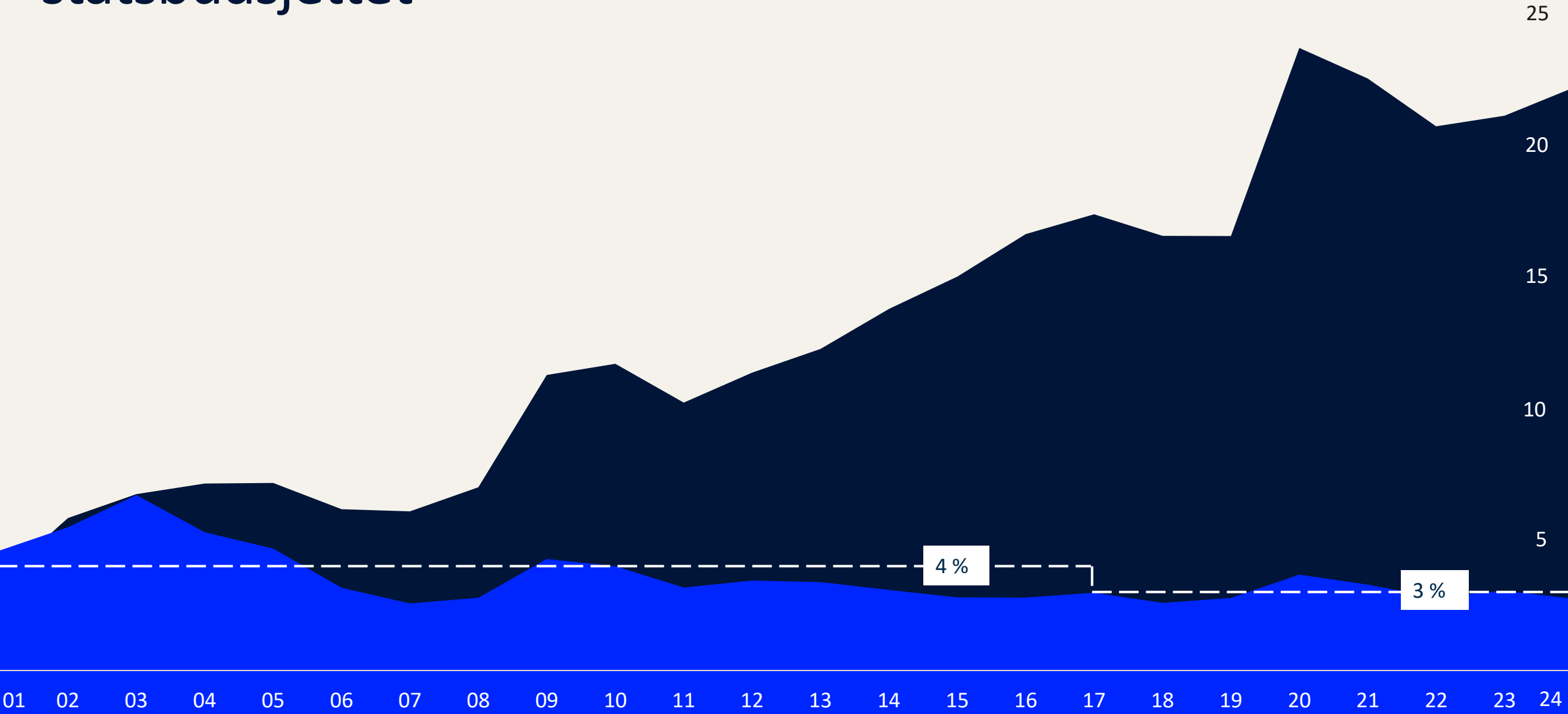
Finansdepartementet



Norges Bank
Norges Bank Investment Management

20 prosent av statsbudsjettet

- Prosent av statsbudsjettet
- Prosent av fondet
- Handlingsregelen





Investeringsene



Nord-Amerika

52 %

Asia og Oseania

17 %

Europe

29 %

Resten av verden

2 %

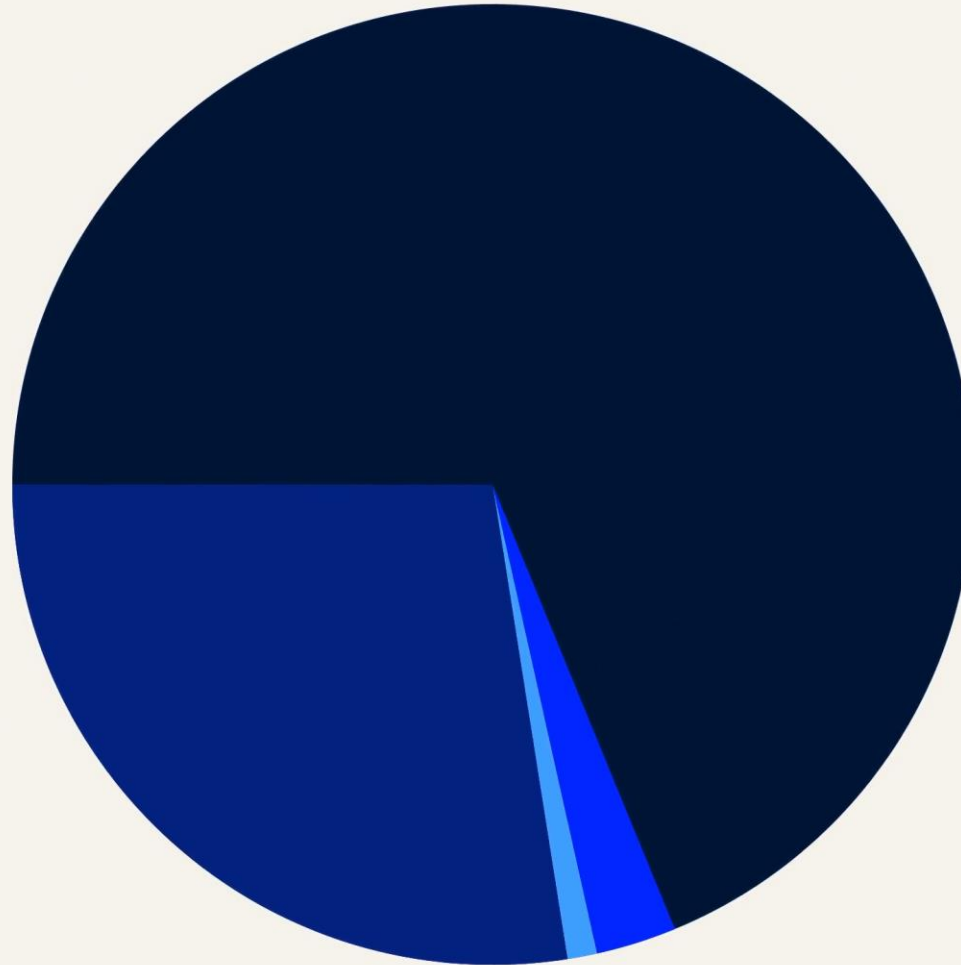


● Aksjer

72 %

● Rentepapirer

26 %



● Unotert eiendom

2 %

● Unotert infrastruktur for
fornybar energi

0,1 %

Tools ▾

Q Search

Apple Inc

NASDAQ

Daily

August 15, 2023

Open 178.94

Aksjer

En av verdens største eiere av
børsnoterte selskaper.

65

land

8 859

selskaper

1,5 %

av børsnoterte
selskaper totalt

2,6 %

av børsnoterte
selskaper i Europa



Rentepapirer

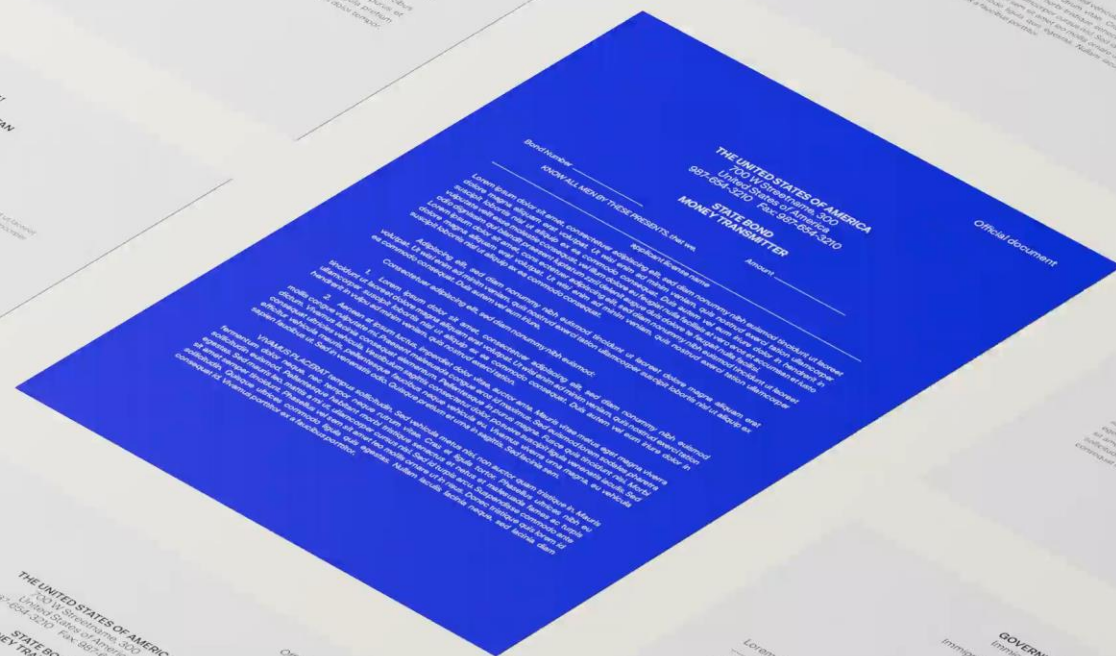
Bidrar til å dempe svingningene i fondets verdi.

70 %

i statsobligasjoner og
relaterte institusjoner

30 %

i selskapsobligasjoner





Eiendom

897

eiendommer

301

milliarder

14

milliarder i årlige
leieinntekter

Infrastruktur for fornybar energi

4

land

5

investeringer

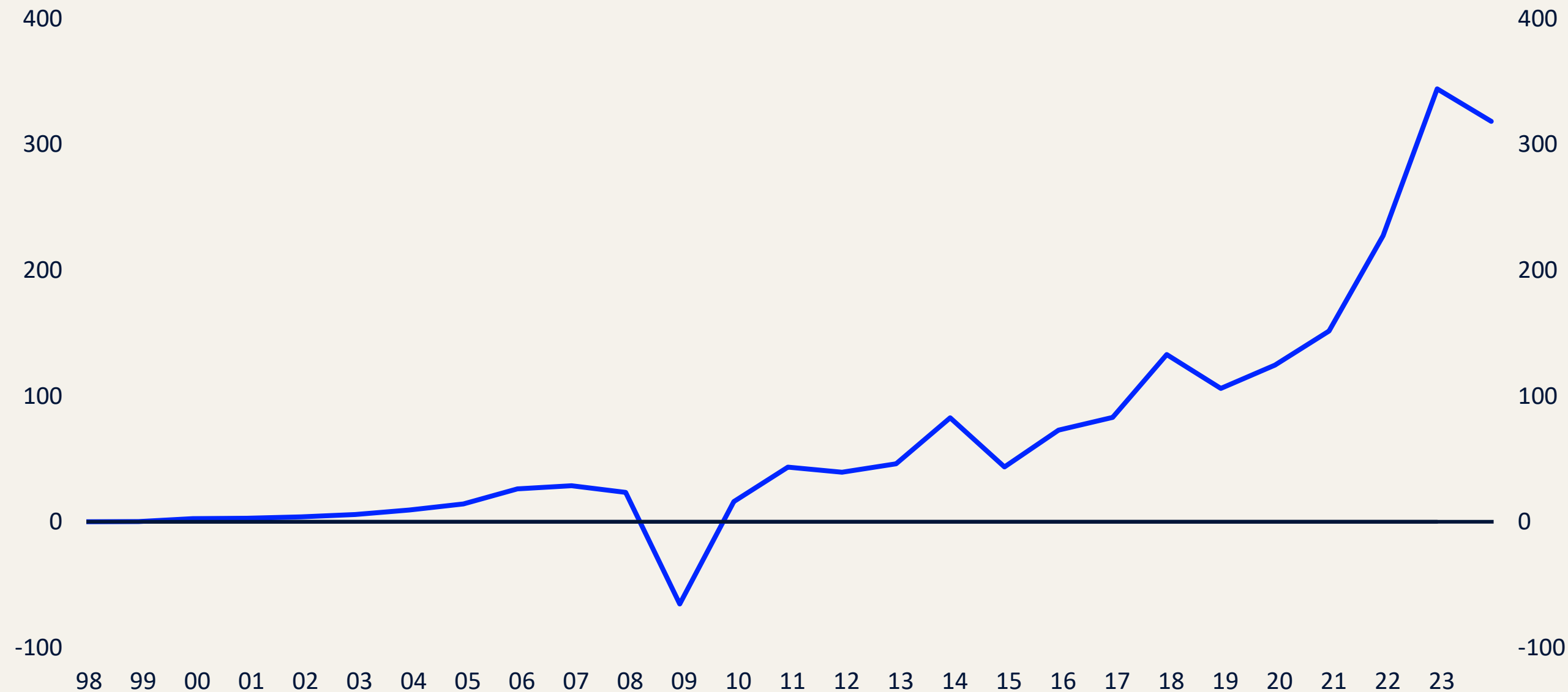
20

milliarder kroner



Meravkastning siden oppstart

Milliarder kroner



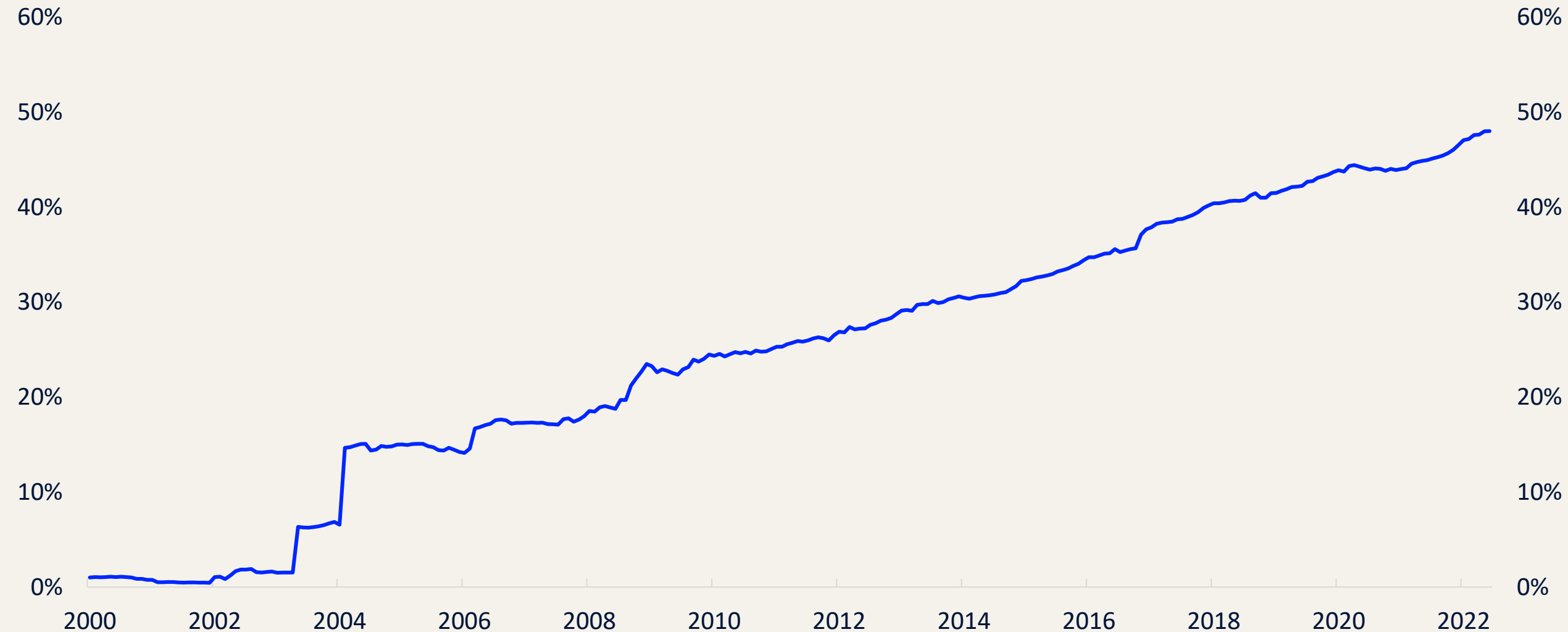


Markedsutsikter



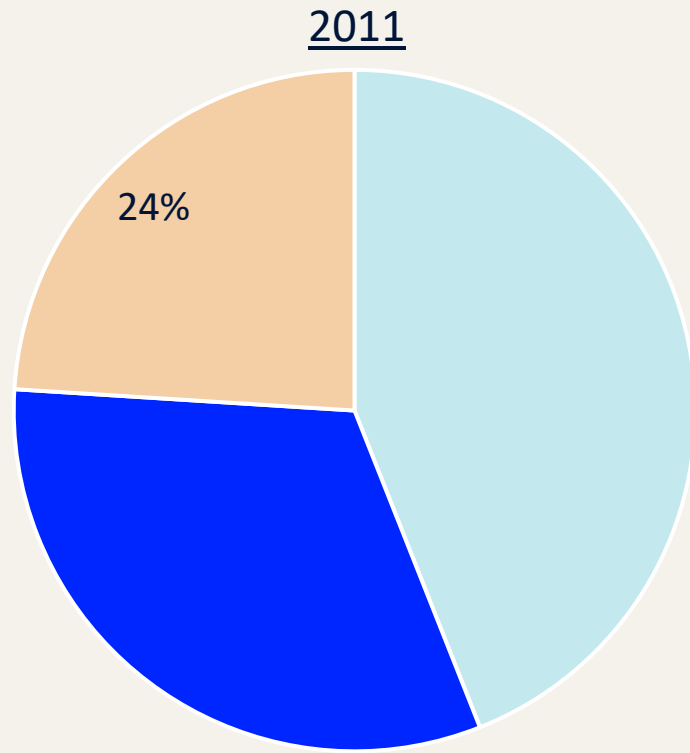
To utviklingstrekk – fra aktiv til passiv forvaltning

Andelen passiv forvaltning globalt

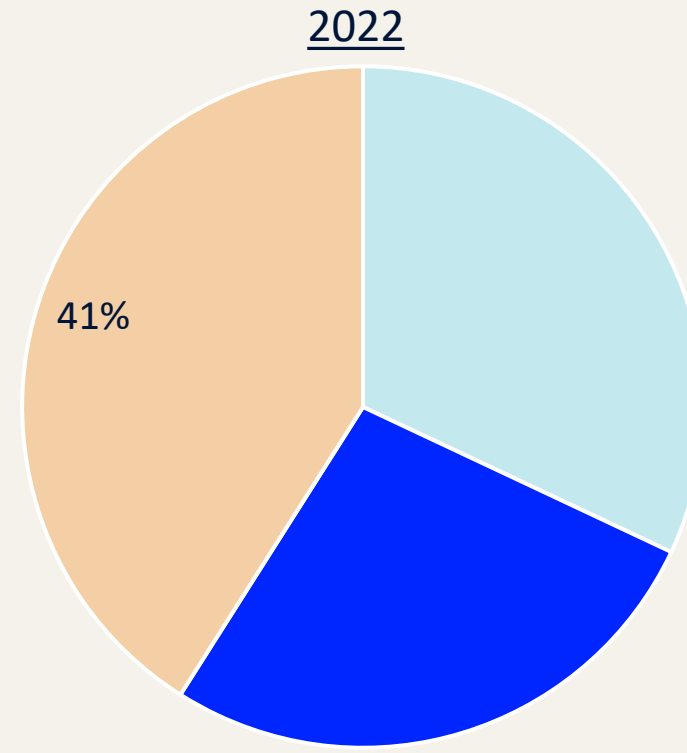


To utviklingstrekk – fra noterte til unoterte investeringer

Aktivaallokering hos sammenlignbare fond



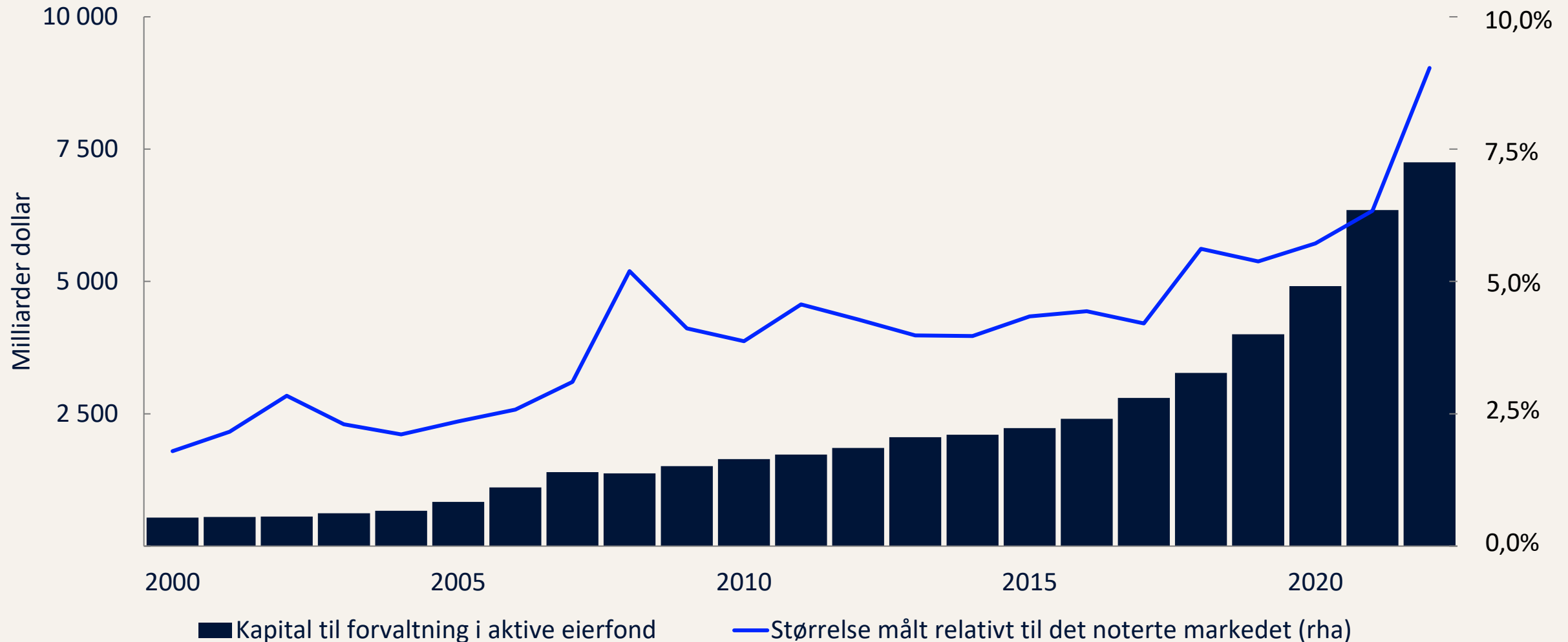
■ Aksjer ■ Renter ■ Alternative investeringer



■ Aksjer ■ Renter ■ Alternative investeringer

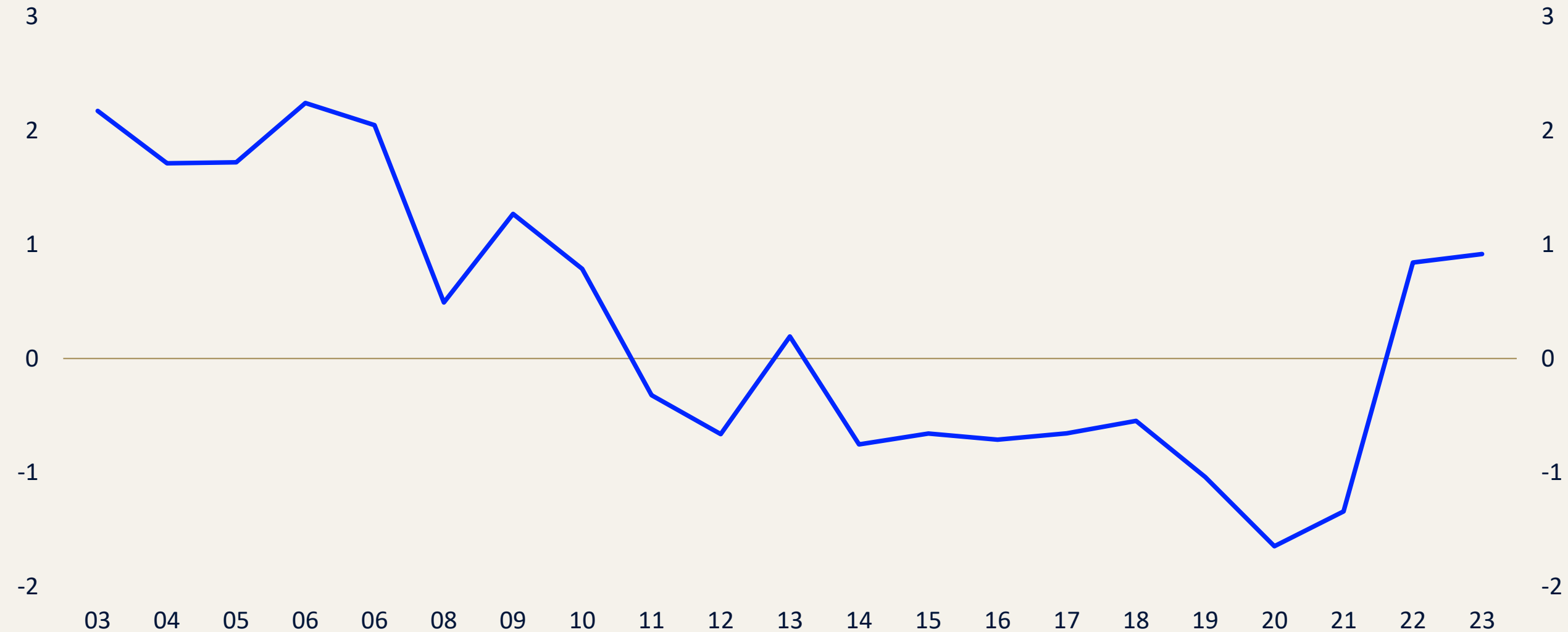
Markedet for unoterte aksjer vokser raskt...

...også relativt til størrelsen på det noterte markedet



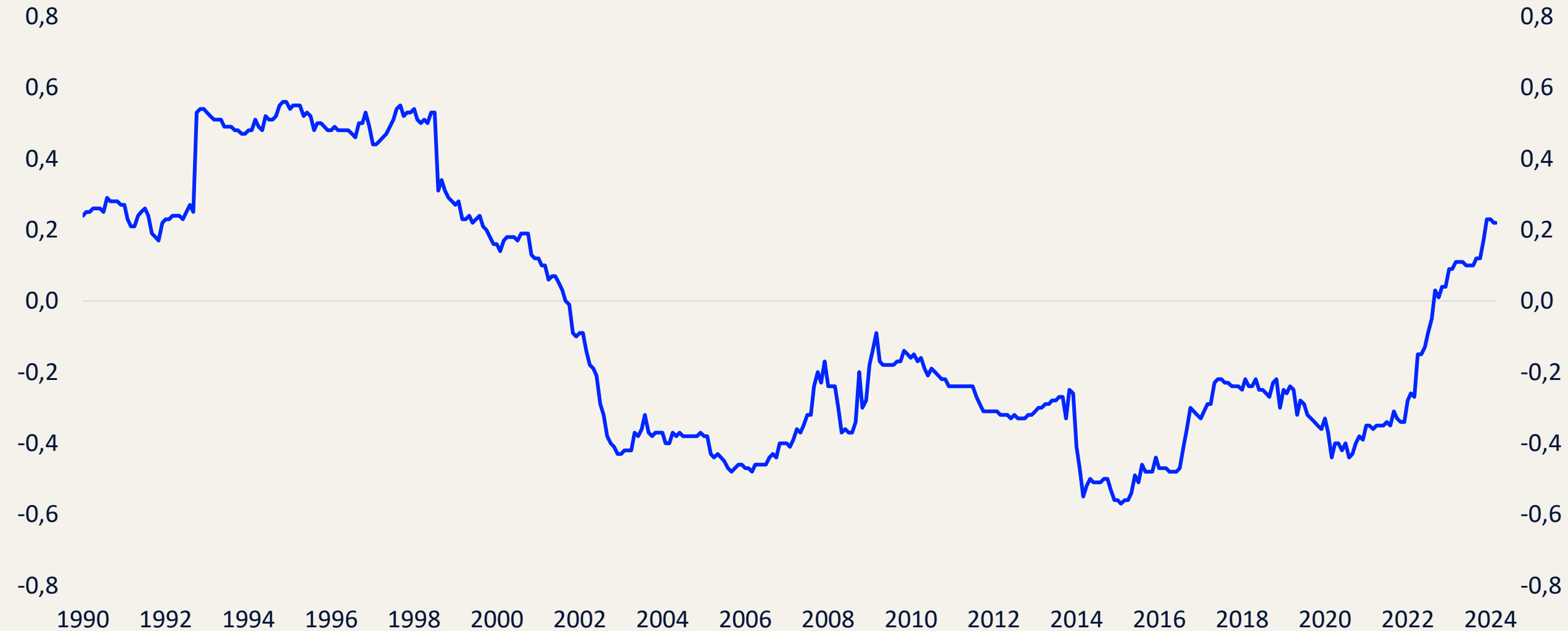
Strammere pengepolitikk har økt realrentene

Utvikling i realrenten prosent, G4



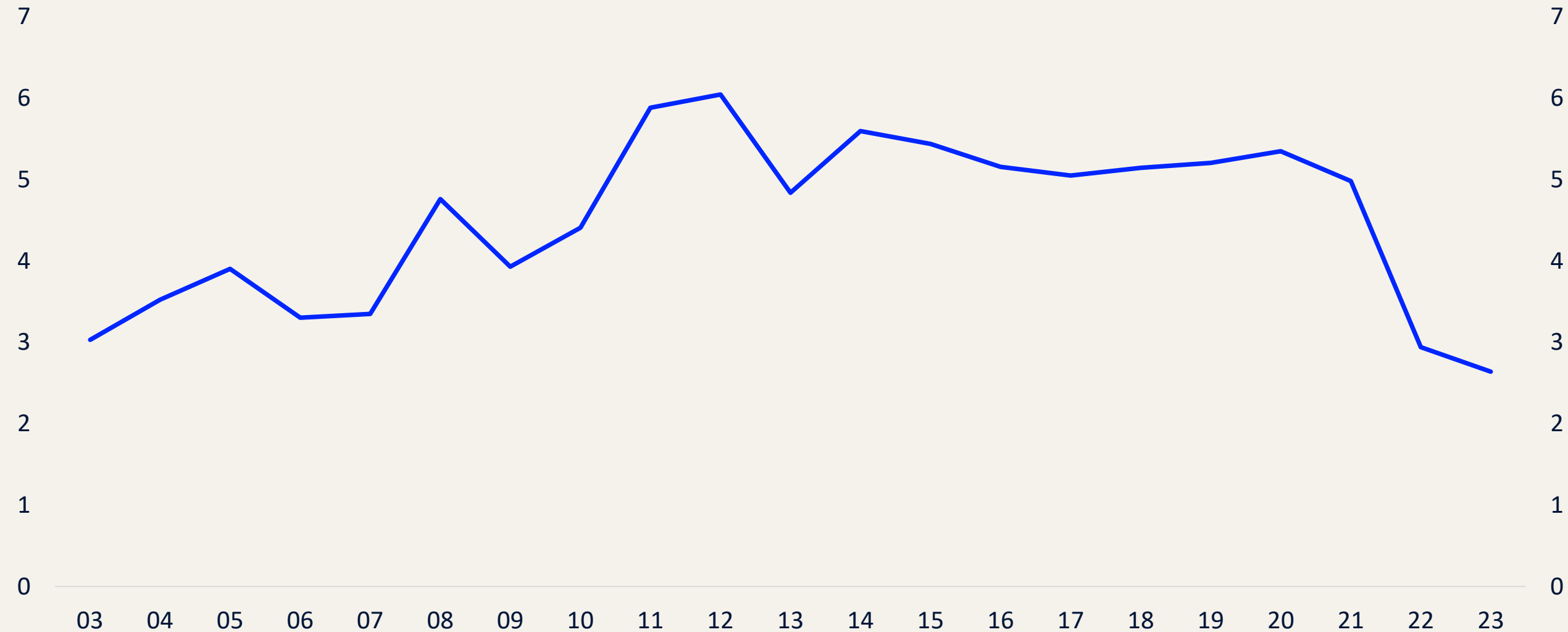
Renteinvesteringer demper svingninger mindre enn før

Korrelasjon mellom aksjer og renter i USA, en måned rullerende



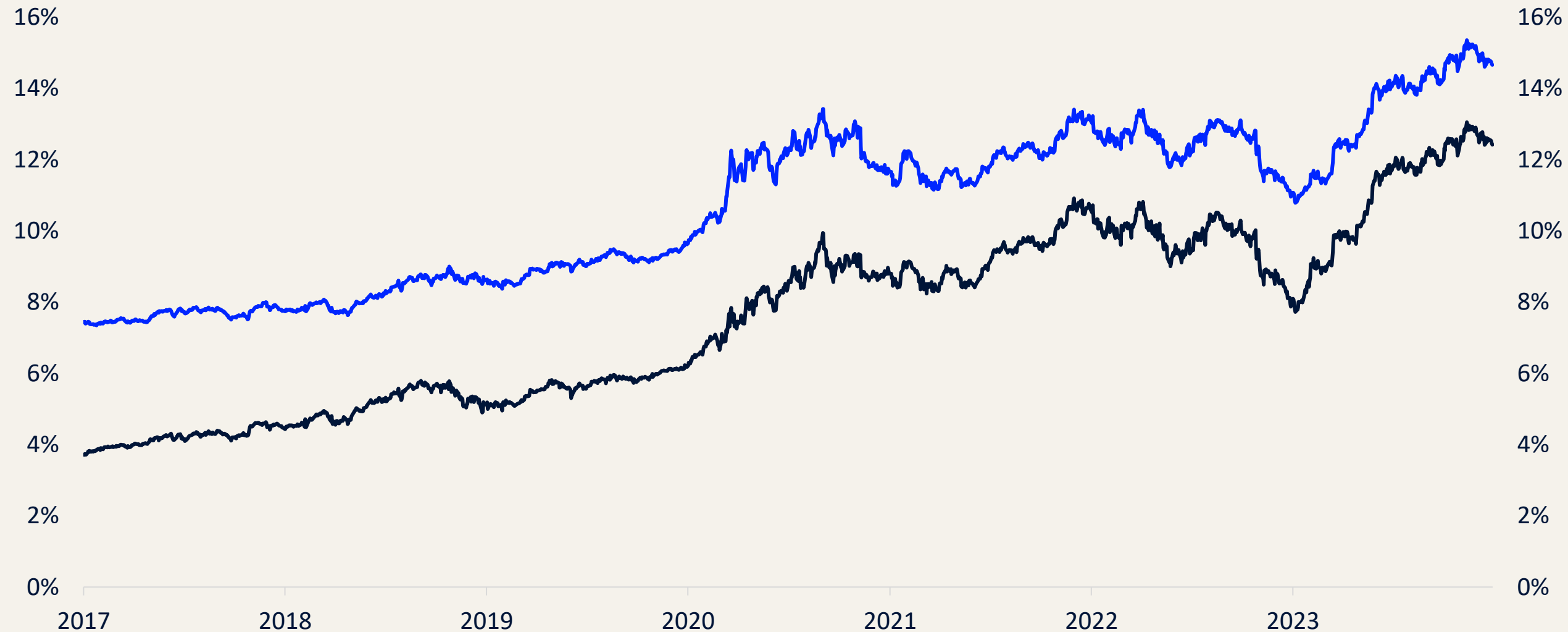
Aksjemarkedets risikopremie har falt

Utvikling i aksjemarkedets risikopremie i prosent, G4



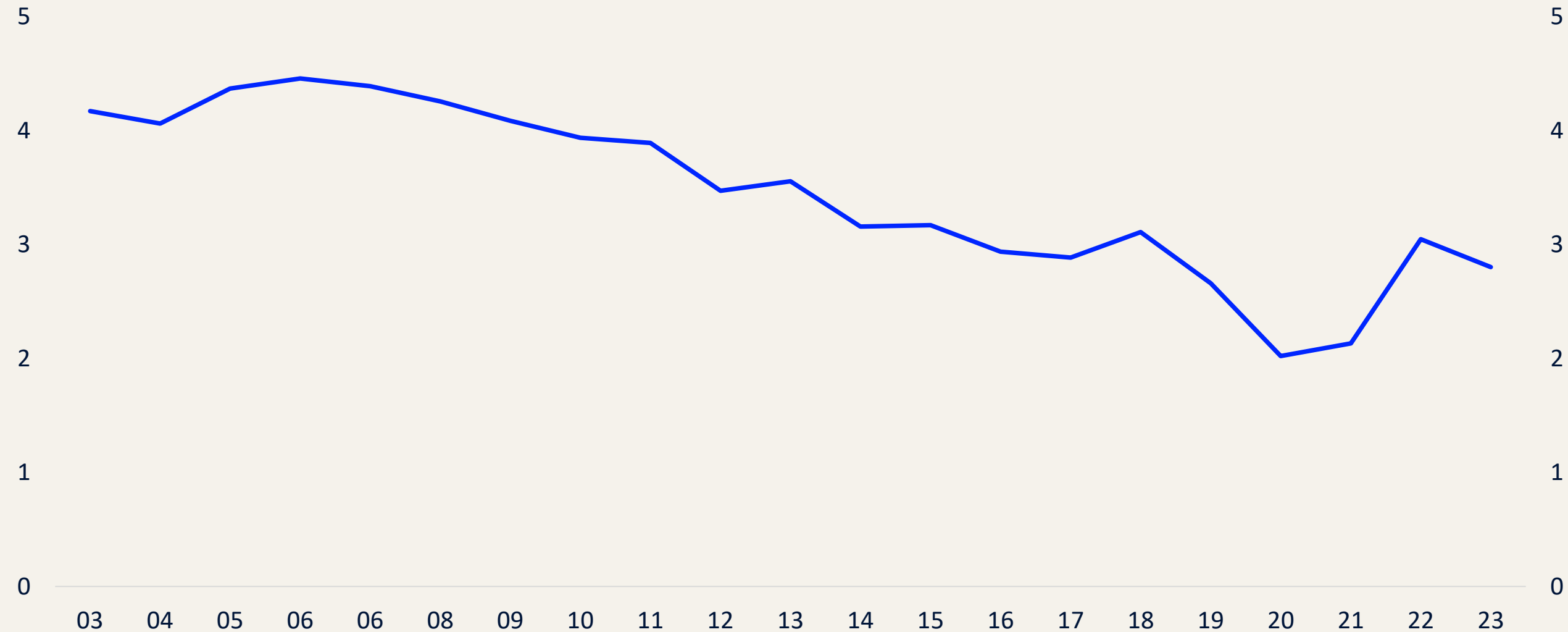
Aksjeporteføljen mer konsentrert enn tidligere

10 største og magnificent 7 som andel av indeksen



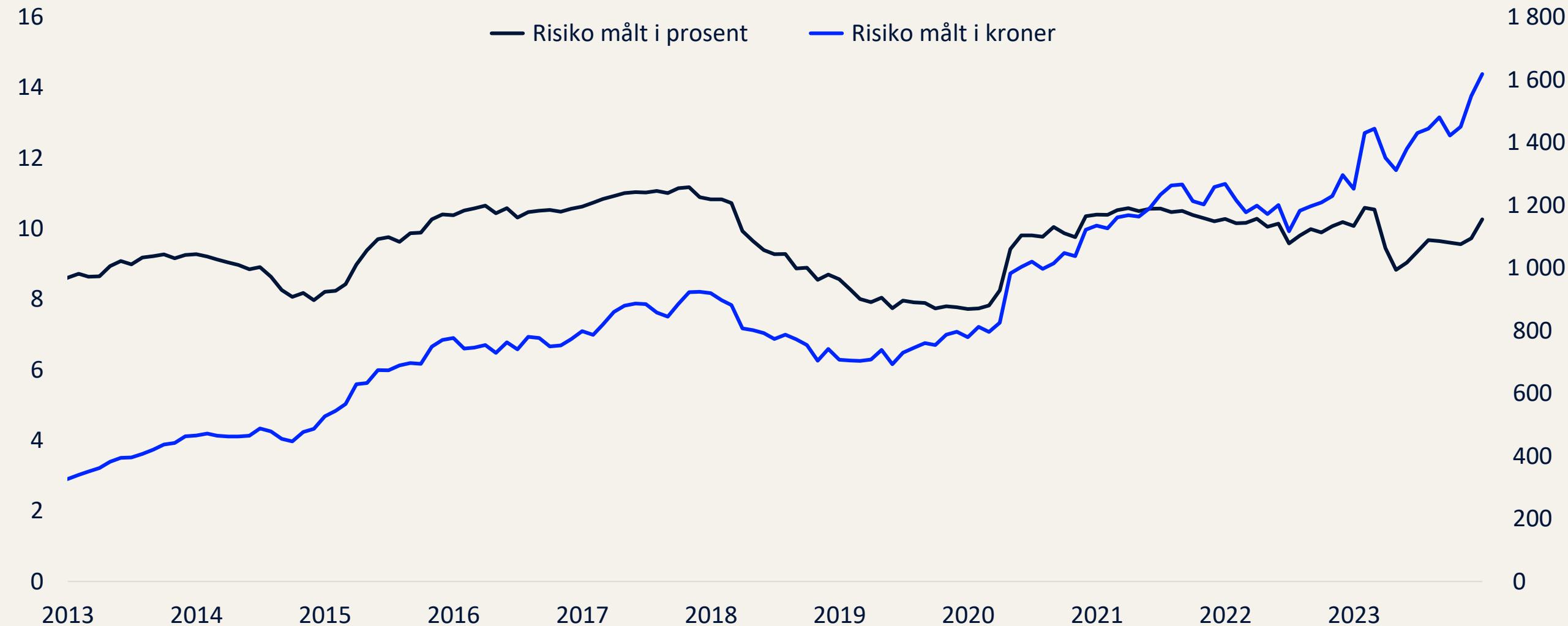
Noe lavere forventet realavkastning i fondet

Prosent



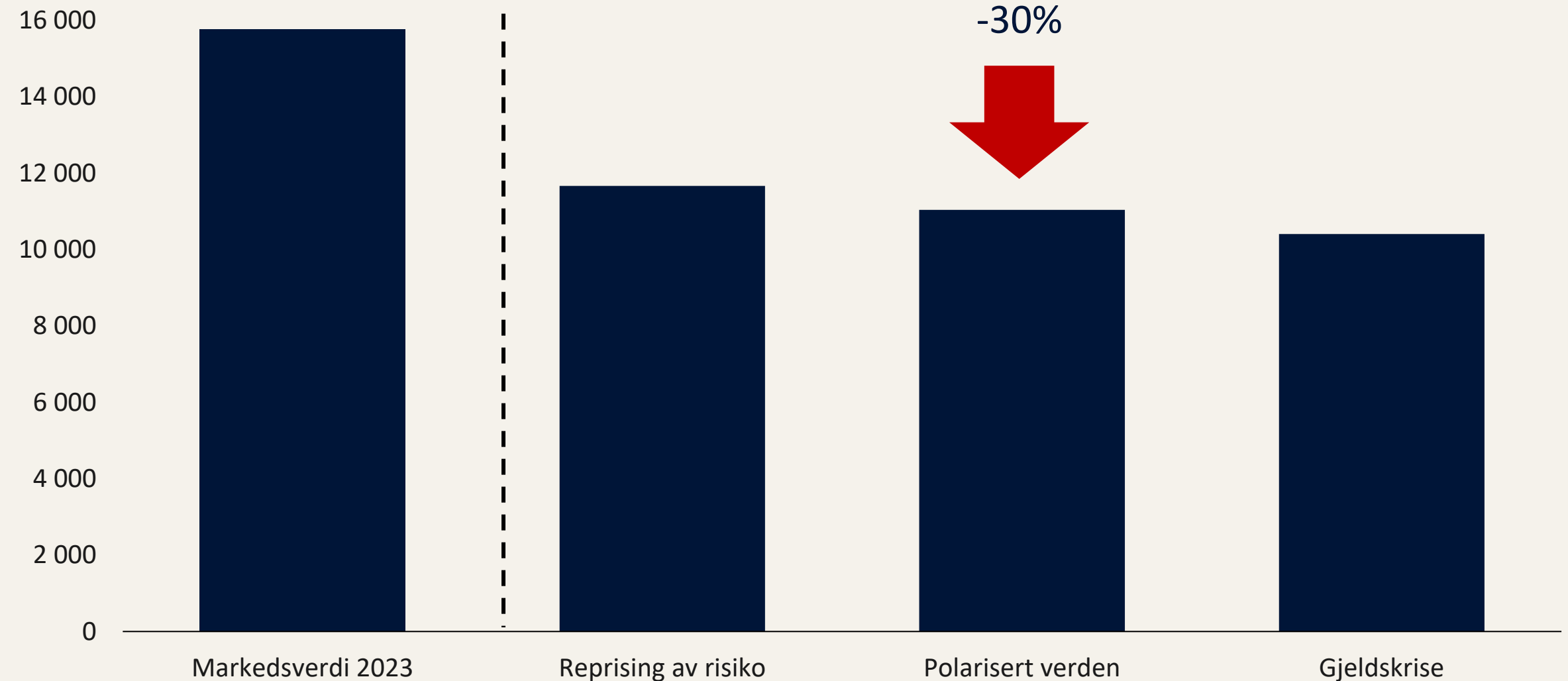
Vi må også være forberedt på store svingninger

Forventet absolutt volatilitet i prosent og milliarder kroner



Fondet kan falle mye under enkelte scenarier

Stresstest, fondets verdi i milliarder kroner



Utfordringer fremover

Tenkologi, geopolittikk og klima





Grønne investeringer →

Energiomstilling påvirker fondet nå

Ørsted, avkastning DKK, prosent



E24 Norges største næringslivsavis

Børs Aksjelive Tips oss! Logg inn Kampanje Meny

Oljepengene

Tangen mener fornybar energi er dyrt: – Det er mange om beinet

Oljefondet skal bruke opp mot 100 milliarder kroner i fornybar energi, men Oljefondets leder Nicolai Tangen sier det er krevende å finne gode prosjekter.

Kilde: E24, 31. oktober 2020

Unotert infrastruktur for fornybar energi

Investeringer

- Havvind – Nederland
- Landbasert vind og sol – Spania
- Havvind – Tyskland
- Landbasert vind og sol – Spania/Portugal
- Landbasert sol – Spania



Ekspertgruppe utnevnt av Finansdepartementet

- Fondet er eksponert for finansiell klimarisiko
- Krevende å tallfeste denne risikoen
- Ikke grunnlag for å si at klimarisiko er systematisk feilpriset
- Anbefalinger: Prinsipper, aktivt eierskap, nettonull for selskapene fondet er investert i og økt rapportering



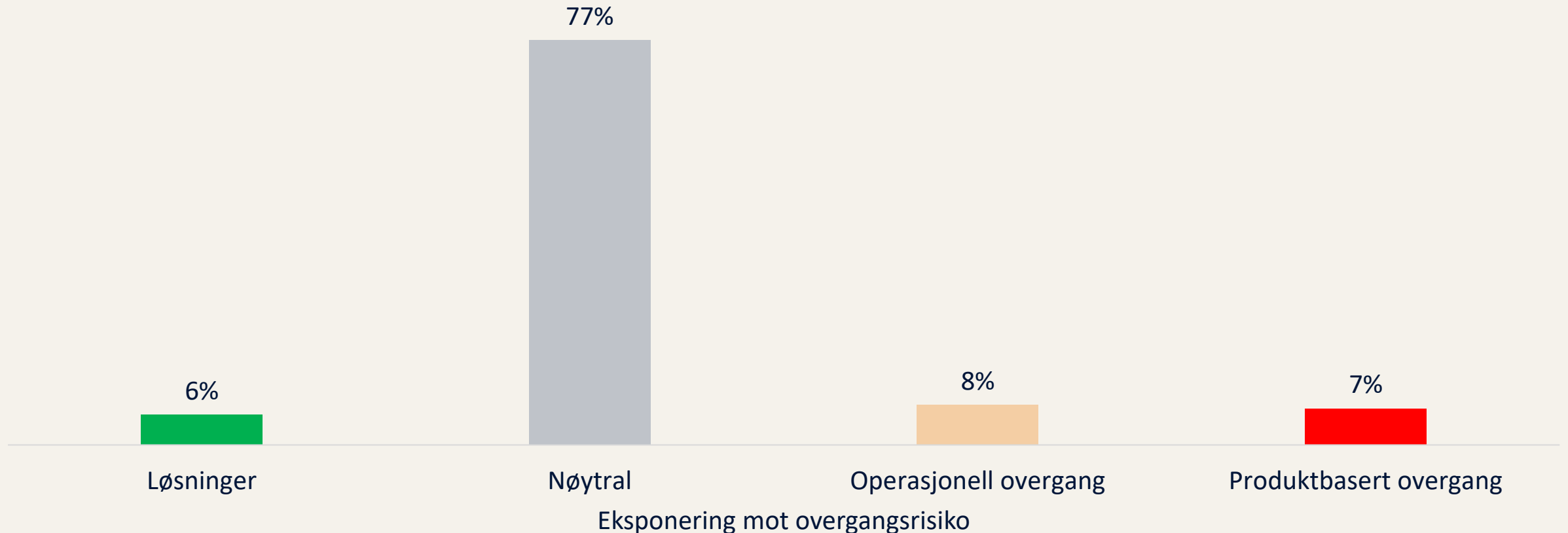
Klimarisiko og Oljefondet

Håndtering av risiko knyttet til klimaendringer og det grønne skiftet
i forvaltningen av Statens pensjonsfond utland

Rapport fra en ekspertgruppe oppnevnt av Finansdepartementet

Vi kan justere halene, aktivt eierskap for majoriteten

Prosent av aksjeporteføljens markedsverdi fordelt på overgangsrisiko



Climate change

Expectations of companies



Fra mål til
overgangsplaner

2025 Climate action plan

Driving our portfolio companies towards net zero 2050

Vår ambisjon er at
selskapene vi er
investert i når netto null
innen 2050



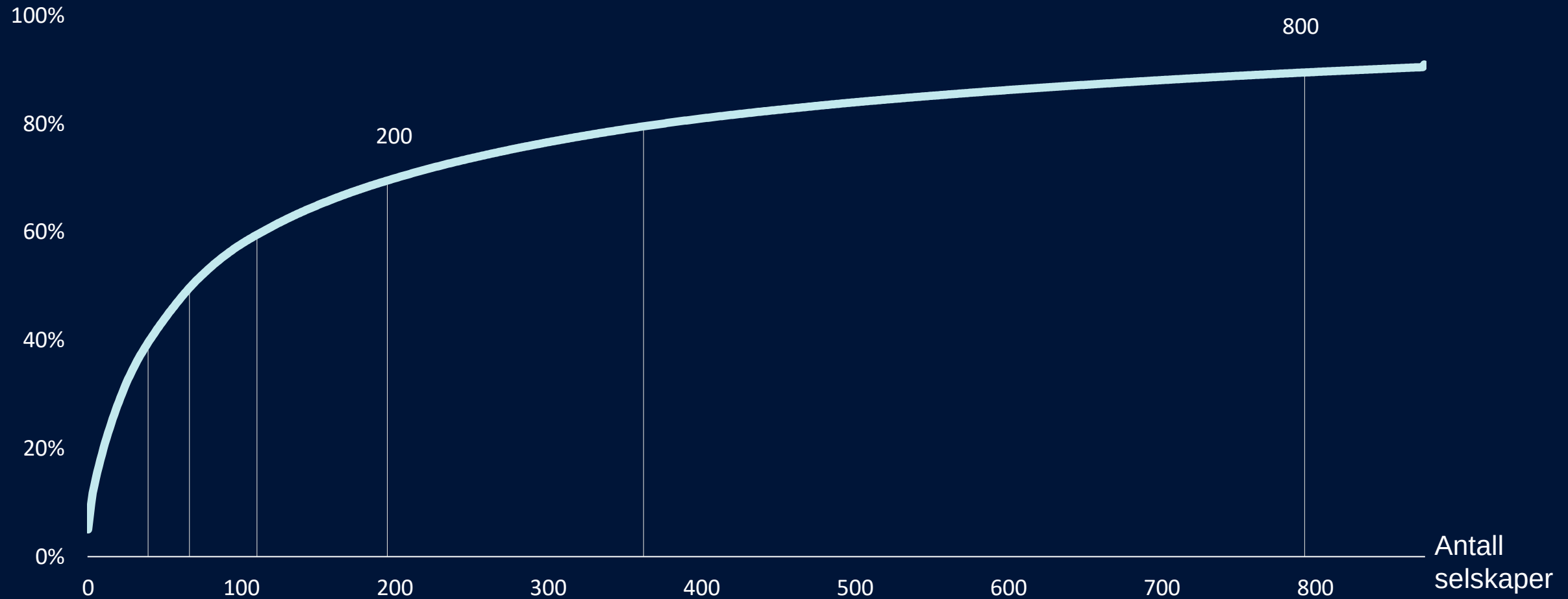


Klimaendringer ble diskutert i **812 møter** med selskaper som stod for **32 %** av **aksjeporteføljens verdi**

Fokus på selskapene med høyest utslipp

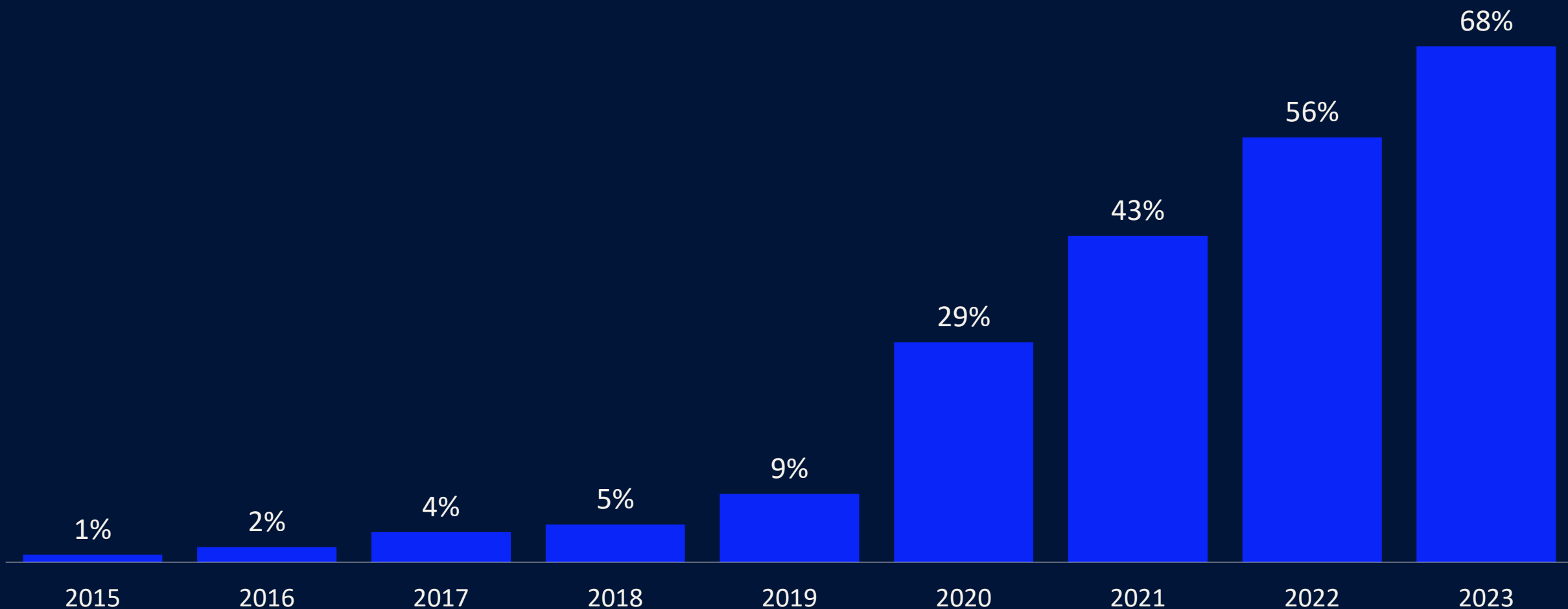


Prosent finansierte
utslipp



Flere selskaper setter nettonull mål

Prosent finansierte utslipp dekket av 2050 nettonull mål





Høyest mulig avkastning

På vegne av det norske folk