



Finansdepartementet

# Meldingen om **Statens pensjonsfond 2020**

Finansminister Jan Tore Sanner

21. september 2020

## Meld. St. 32

(2019–2020)

Melding til Stortinget

Statens pensjonsfond 2020



# Aktuelle tema i meldingen

## Statens pensjonsfond utland (SPU)

- ✓ Geografisk fordeling av referanseindeksen for aksjer
- ✓ Andre aktuelle saker
  - ✓ Investeringer i selskaper som søker børsnotering
  - ✓ Norges Banks arbeid med klimarisiko

## Statens pensjonsfond Norge (SPN)

- ✓ Råd fra Folketrygdfondet om endringer i mandatet

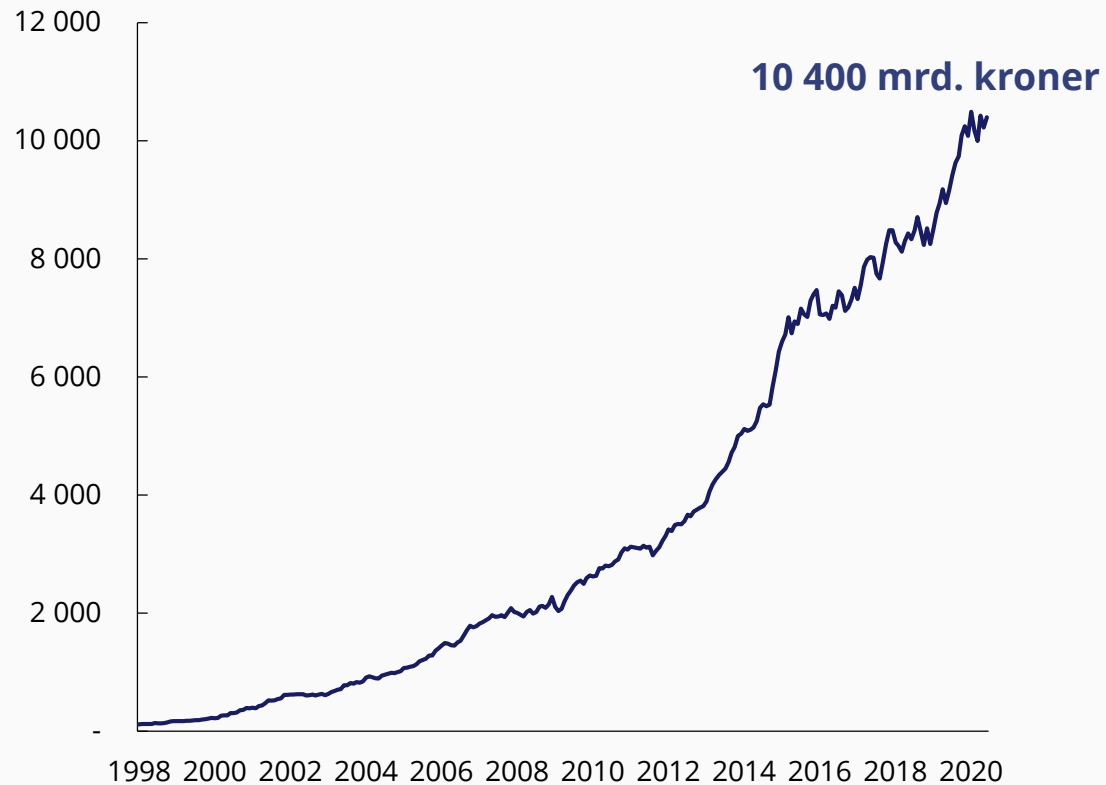
# Resultater

# Statens pensjonsfond

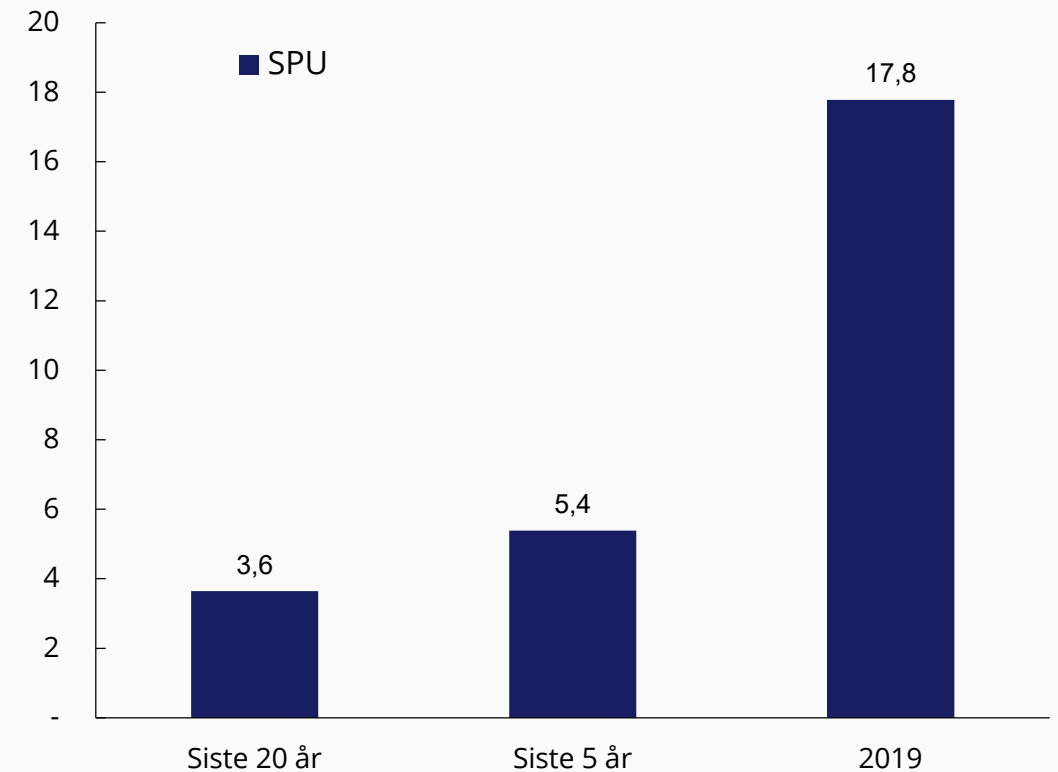


# SPU: Gode resultater i 2019, urolige markeder i første halvår 2020

Markedsverdi av SPU i milliarder kroner



Realavkastning av SPU i prosent per år

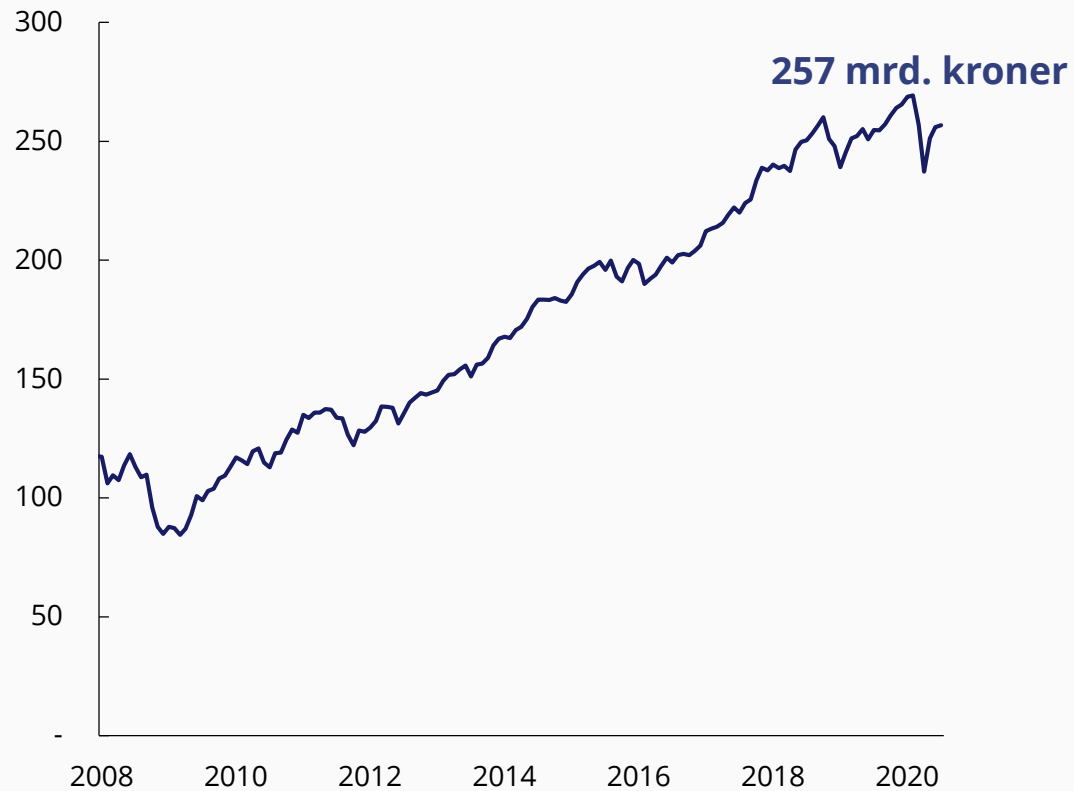


Kilder: Norges Bank og Finansdepartementet.

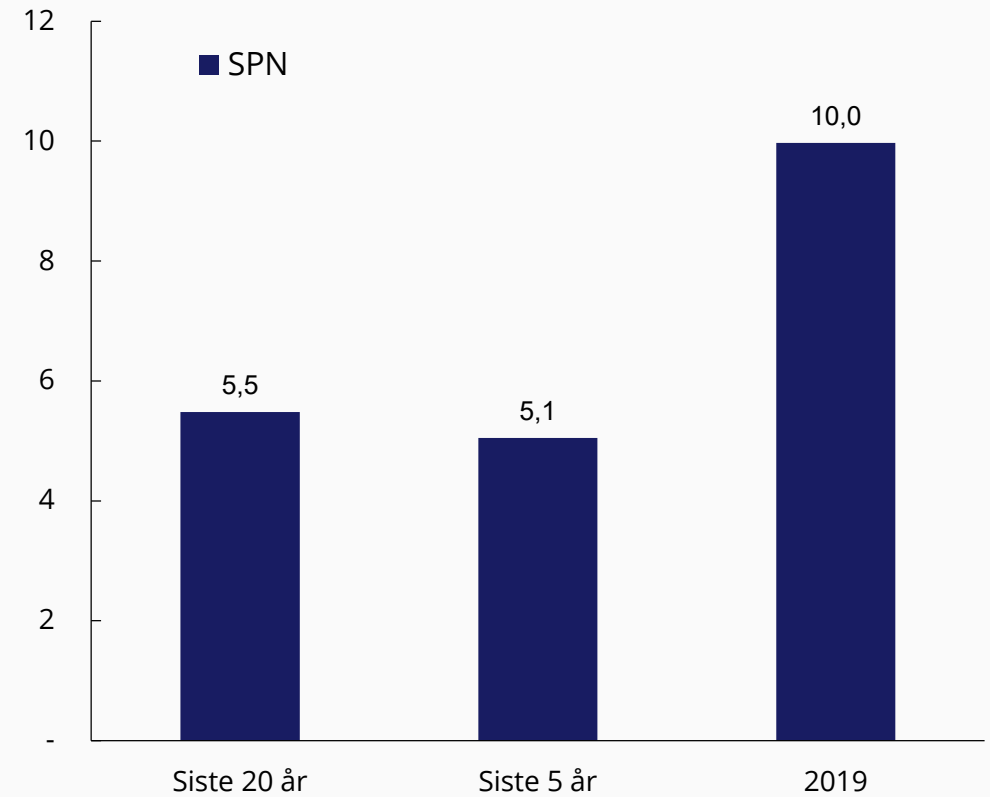


# SPN: Gode resultater i 2019, urolige markeder i første halvår 2020

Markedsverdi av SPN i milliarder kroner



Realavkastning i prosent per år



Kilder: Folketrygdfondet og Finansdepartementet.

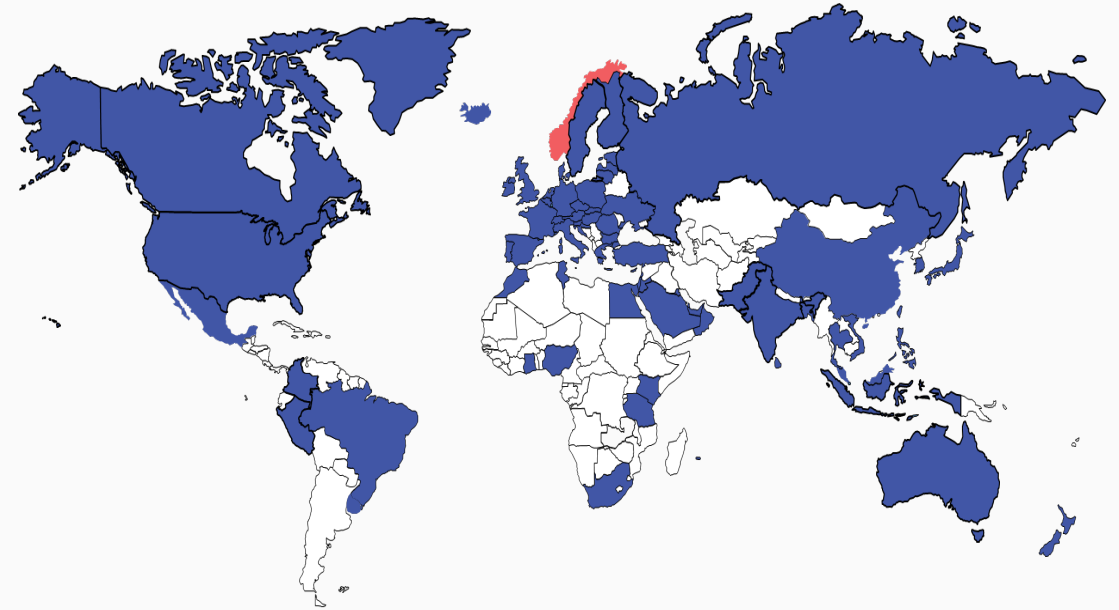


# Statens pensjonsfond utland



# Geografisk fordeling av referanseindeksen for aksjer

- ✓ Sammensetning av referanseindeksen har stor betydning for avkastning og risiko i fondet
- ✓ Norges Bank har gitt råd om å øke andelen i USA og Canada og redusere andelen i Europa



# Ny geografisk fordeling av referanseindeksen

- ✓ Finansdepartementet legger opp til å justere regionfordelingen i referanseindeksen for aksjer
  - Jevnere eierandeler i selskaper på tvers av regionene
  - Bedre representasjon av verdiskapingen i børsnoterte selskaper globalt
- ✓ Arbeider videre med delindeksen for fremvoksende markeder

Regionfordeling med gjeldende og foreslått referanseindeks, utgangen av 2019.

	Europa	Nord-Amerika	Øvrige utviklede markeder	Fremvoksende markeder
FTSE Global All Cap (prosent)	18,4	58,0	13,3	10,3
Dagens fordeling (prosent)	33,0	41,6	14,3	11,1
<b>Ny fordeling (prosent)</b>	<b>26,5</b>	<b>48,0</b>	<b>14,3</b>	<b>11,2</b>
Differanse (prosentenheter)	-6,5	6,4	0,0	0,1

Kilder: FTSE Russell og Finansdepartementet.



# Andre aktuelle saker

## Investeringer i unoterte selskaper som søker børsnotering

- ✓ Norges Bank anbefaler at inntil 1 prosent av fondet kan investeres i store selskaper som ennå ikke er børsnotert
- ✓ Finansdepartementet viderefører dagens krav om intensjon om børsnotering, og tydeliggjør reguleringen i mandatet

# Andre aktuelle saker

## Investeringer i unoterte selskaper som søker børsnotering

- ✓ Norges Bank anbefaler at inntil 1 prosent av fondet kan investeres i store selskaper som ennå ikke er børsnotert
- ✓ Finansdepartementet viderefører dagens krav om intensjon om børsnotering, og tydeliggjør reguleringen i mandatet

## Klimarisiko

- ✓ Oppfølging av Norges Banks arbeid med klimarisiko
- ✓ Klimaendringer, klimapolitikk og ny teknologi vil påvirke avkastning og risiko for langsiktige investorer
- ✓ Finansdepartementet mener Norges Bank bør ytterligere styrke sitt arbeid med klimarisiko

# Statens pensjonsfond Norge

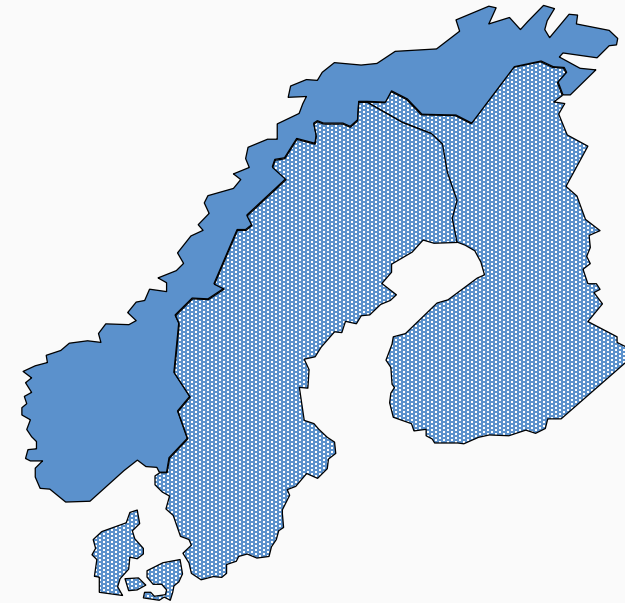


# Råd fra Folketrygdfondet om endringer i mandatet

- ✓ SPNs eierandeler i det norske aksjemarkedet nærmer seg øvre grense på 15 prosent.
- ✓ Folketrygdfondet anbefaler å endre mandatet
- ✓ Finansdepartementets vurdering:
  - Norden-andelen i referanseindeksen holdes uendret
  - Vurdere regulering av selskaper som søker børsnotering, og om denne adgangen kan utvides noe
  - Arbeide videre med utforming av omfang og rammer for uttak fra SPN

Statens pensjonsfond Norge

**85%** i Norge **15%** Norden for øvrig



# Ansvarlig forvaltning

- ✓ Integreert del av forvaltningen
- ✓ Arbeidet i Norges Bank, Folketrygdfondet og Etikkrådet fungerer godt
- ✓ Utvalg har vurdert retningslinjene for observasjon og utelukkelse av selskaper
  - Rapporten er nå på offentlig høring



# Temaer i neste års fondsmelding (våren 2021)

- ✓ Vurdering av rammeverket og delindeksen for fremvoksende aksjemarkeder i referanseindeksen for SPU
- ✓ Oppfølging av utredningen om retningslinjene for observasjon og utelukkelse fra SPU
- ✓ SPN - Utforming av omfang og rammer for uttak, samt regulering av unoterte selskaper som søker børsnotering
- ✓ SPU - Arbeid med skatt og åpenhet



Finansdepartementet