

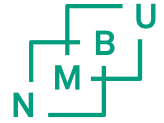
ECN 120

Forvaltning av oljefondet

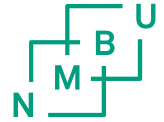
Innhold

- mandat og rolle
- verdiutvikling
- oljefondet under kriser
- investeringstrategi

Forvaltning av “oljefondet”



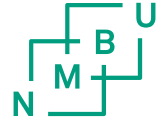
- “Oljefondet” (Statens Pensjonsfond Utland SPU – oppretta 1998):
 - Oppgave: langsiktig forvaltning av grunnrenta (skatt + royalties) fra olje og gass:
 - ◆ dekke deler av framtidige pensjonsforpliktelser
 - ◆ gjøre norsk økonomi bedre rusta «etter oljen»
 - Rasjonale: Olje/gass en lagerressurs som vi tømmer i løpet av få år mens olje- & gassformuen også tilhører kommende generasjoner
 - Forvalter: Norges Bank Investment Management (<https://www.nbim.no/>)



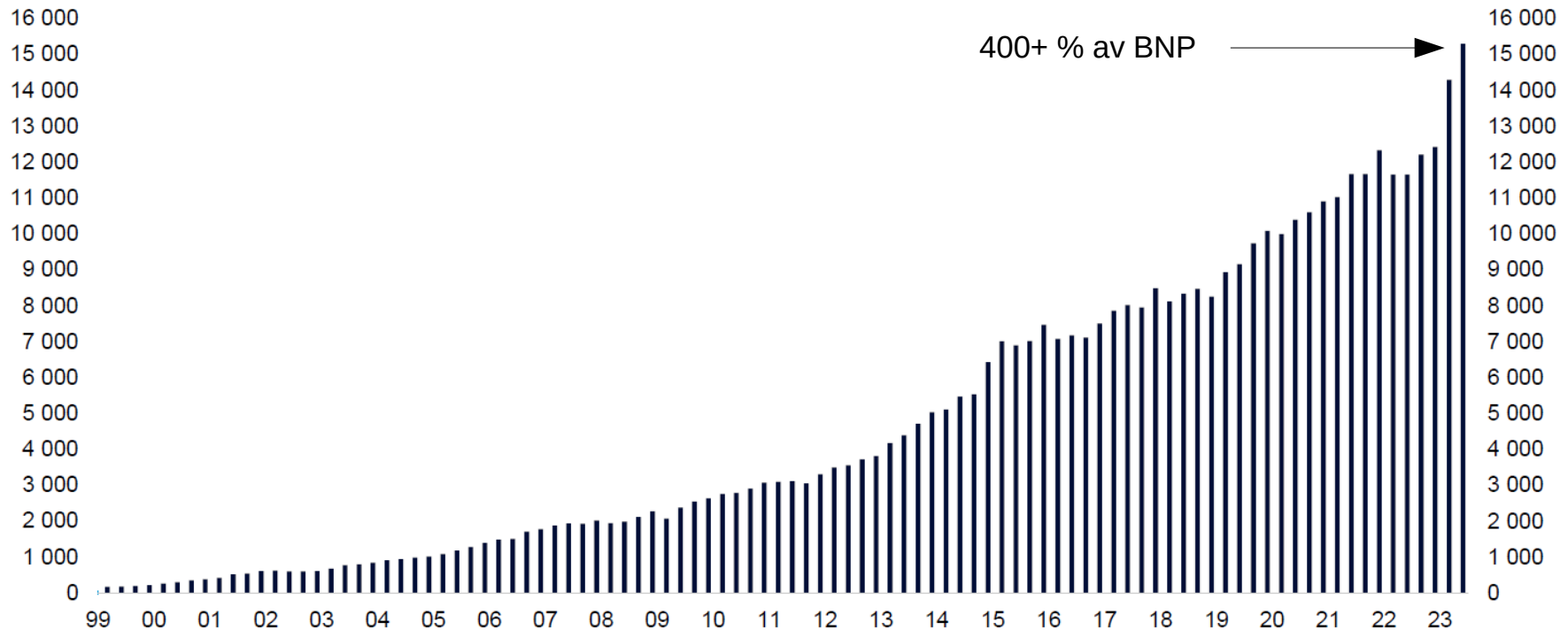
SPU investerer i utlandet

- Investering (I) innenlands ville skape stort press i norsk økonomi $\leftarrow C + I + G + NX$
- Investerer i (nåværende fordeling)
 - Aksjer (67%)
 - Obligasjoner (30%)
 - Fast eiendom (3%)
- Investeringsprofil: balansere høg avkastning med akseptabel risiko
 - Diversisert investering: 9000+ selskap, 72 land (pr 2018)

Verdiutvikling



FIGUR 1 Kvartalsvis utvikling i marknadsverdien til fondet i milliardar kroner. Kilde: NBIM 1. halvårsrapport 2023



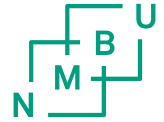
Notert i NOK

-> svakere kronekurs auker kroneverdien av fondet i NOK

-> gjør fondsverdien følsom for kursutvikling NOK

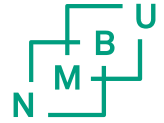
Merknad: svakere krone 2007-9 (Finanskria)

==> ingen nedgang i fondsverdi i NOK



SPU – under krisene

- Finanskrise 2008-9
 - SPU satt på aksjene/kjøpte seg opp mens andre investorer som måtte selge m/ store tap
- Oljeprisfallet utgangen 2014/tidlig 2015
 - Uttak = verdivekst: møte regionalt tilbakeslag Rogaland + landbasert forsyningsindustri
- Koronakrise
 - Uttak > verdivekst: koronatiltak har dempa lågkonjunkturen for norsk økonomi
- Kriser: NOK ↓ → NOK verdien påvirkes mindre tross verdi ↓ i internasjonal valuta



SPU – investorstrategi

- SPU - aktiv investor
 - Investere etter indeks = følge markedet
 - Størrelsa SPU → investerer litt “annerledes” = aktiv investor
 - Langsiktig (jf. Finanskrisa)
- Finansmiljø:
 - Aktiv rolle fornuftig?
 - Langsiktig investor krever ikke å være aktiv investor (også indeksinvestorer kan “vente ut ei krise”)