

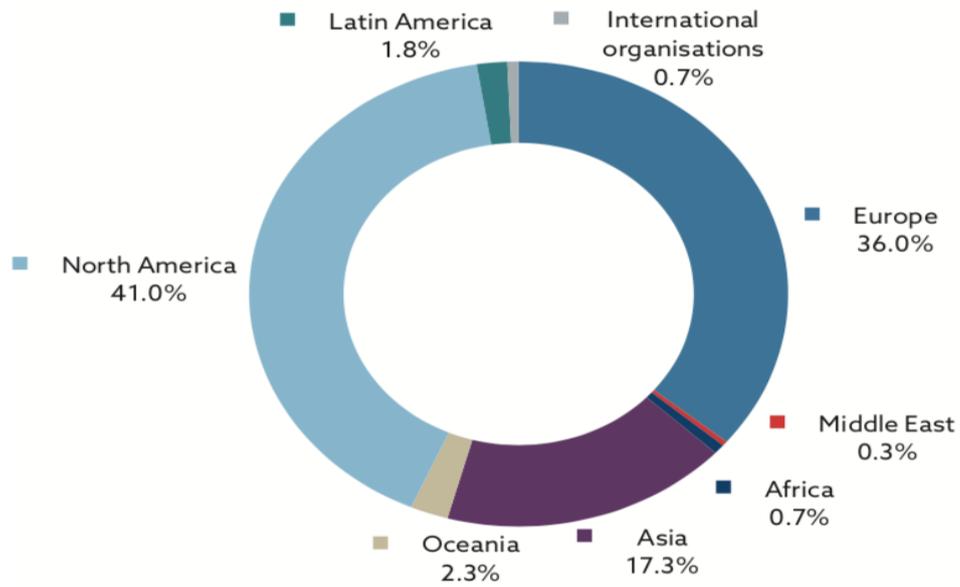
Le Fonds souverain en investissement

« Nous investissons dans des sociétés, pas des pays. Nos investissements dans les sociétés ne vont pas changer du fait des développements politiques », c'est ce qu'a déclaré à l'agence Reuters le Directeur Général du Fond Yngve Slyngstad. Si les investissements du Fond fluctuent plutôt selon, la bourse, que selon les événements politiques d'un pays. Il s'agit d'être conscient que la bourse, elle, fluctue au gré des aléas politiques et sociaux. Les actions du Fonds, quelle que soit la zone et le domaine d'activité ne peuvent se départir de l'actualité politique des pays, plus particulièrement avec la volonté de transparence et d'éthique des Fonds souverains.

Le Fonds souverain aux milles milliards de dollars d'actifs est présent dans 9146 entreprises réparties dans 72 pays fin 2017. Il est le plus important du monde en termes de valeur des actifs, équivalents à 882 millions d'euros. Le Fonds possède 1,4% de toutes les compagnies du monde. Il a 3 domaines d'investissement : les actions, qui sont des parts dans des sociétés, les obligations qui sont un type de prêt aux gouvernements et aux entreprises et l'immobilier. Soumis à l'influence des marchés, ses experts s'inquiètent du bras de fer entre les Etats-Unis et la Chine. Les Etats-Unis accusant la Chine de concurrence déloyale. M. Grande a affirmé : « il y a différents événements de nature politique et géopolitique dans le monde qui peuvent affecter le marché, et l'on doit être prêt à ce que la valeur du Fond puisse beaucoup baisser ».

I. En chiffres

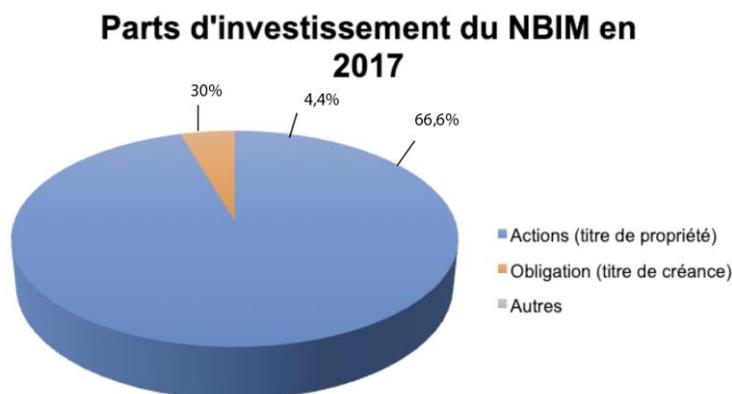
Chart 6 The fund's investments as at 31 December 2017. Equities distributed by country and bonds by currency. Percent



Fin 2017, 36% des investissements du Fonds étaient dirigés vers l'Europe, 41,0% en Amérique du nord et respectivement 19,6% en Asie et en Océanie².

¹ <https://fr.reuters.com/article/frEuroRpt/idFRL5N2035FP>

Au deuxième trimestre 2018, le NBIM a enregistré un rendement de 1,8% soit 17,2 milliards d'euros. Le dernier rapport trimestriel publié par le Fonds indique que les investissements globaux ont eu un retour positif de 3,1%. L'année 2017 pour le Fonds a été celle de sa plus grande marge de bénéfices depuis la crise des *subprimes*, il a gagné 106 milliards d'euros, notamment par la bonne tenue de son portefeuille d'actions soit l'équivalent de 66,6% de son portefeuille. Les actions détenues par le Fonds ont gagné 19,4%. Mis à part les actions, qui sont des titres de propriété, le Fonds a des investissements obligataires¹ qui pèsent pour près de 30% de son portefeuille total.



Son portefeuille d'obligations d'Etat américaines a peu varié et représente 23,5% du total de ses placements obligataires. Ses participations en obligations ont été en forte hausse **en Corée, au Brésil et au Canada**, à l'inverse, elles ont baissé **en Angleterre, en Allemagne et au Japon**. L'impact le plus important provient des actions en Amérique du nord avec un retour de 7,0% représentant 41,3% du portefeuille des titres (39,1% pour les Etats-Unis). Le capital investi en Europe a également eu un retour positif de 0,7% et s'élève à 34,3% du portefeuille des titres. Le marché le plus important demeure le Royaume-Uni avec 9,3% des investissements. La plus mauvaise performance est celle des engagements chinois où le retour a été de -7,8% ; mais qui n'a pas tant d'impact parce qu'il ne représente que 3,6% du GFPG.

¹ Contrairement à l'action, qui est un titre de propriété, l'obligation est un titre de créance. L'opération revient pour l'investisseur à prêter une somme déterminée à l'entreprise sur une durée définie.

II. Par secteur

Le Fonds investi à hauteur de 89 milliards de \$ sur les **valeurs technologiques**, dont 29 milliards sur les « FAANG » (Apple, Amazon, Facebook, Alphabet). Son portefeuille a surtout profité de ses investissements à Wall Street (Apple, Amazon, Microsoft, Berkshire Hathaway). Les Etats-Unis représentent près de 40% de son portefeuille investit en actions.

En 2016, le Fonds souverain, *Norges Bank Real Estate Management*, a investi deux milliards d'euros sur le **marché immobilier européen**, la moitié de cette enveloppe a été consacrée à l'acquisition du Vendôme Saint-Honoré, immeuble du 1^{er} arrondissement de Paris.

Concernant le **secteur pétrolier et gazier**, le Fonds est pris entre deux eaux : la Banque centrale norvégienne a proposé de retirer les valeurs du secteur de son indice de référence afin de réduire son exposition aux fluctuations du brut. Effectivement, les valeurs pétrolières et gazières représentaient 4%, soit 37 milliards de dollars de l'indice de référence du Fonds de 1000 milliards de dollars fin 2017². Le président de la Commission, Oeystein Thøgersen affirme au contraire que « les cessions des titres énergétiques dans le Fonds ne constituent pas une assurance efficace contre une baisse permanente des prix du pétrole. Les titres énergétiques ne contribuent que marginalement au risque pétrolier de la Norvège ». Le Fonds devrait alors pour l'instant continuer à investir dans les sociétés pétrolières et gazières.

Le Fonds investit désormais dans le développement durable des océans, menacés par une pollution croissante : « Le business model de nombre de sociétés de notre portefeuille dépend des océans mais leurs activités sont aussi susceptibles d'avoir un impact négatif sur eux ». La motivation de ces investissements n'est pas uniquement verte, elle est aussi stratégique pour éviter de réduire la capacité d'investissements dans des secteurs impactés par la dégradation des océans, comme la pêche ou le transport maritime - pénalisant ainsi la performance du Fonds souverain

² <https://www.usinenouvelle.com/article/le-fonds-norvegien-prie-de-rester-dans-le-petrole.N732969>

III. Par pays

Le site du NBIM a mis en ligne une carte du monde interactive permettant de voir les investissements par années depuis 2000 et le nom des sociétés par actions, obligations et immobilier³.

Table 8 The fund's ten largest holdings by country as at 31 December 2017. Percent

Country	Total	Equity	Fixed income	Unlisted real estate
US	36.6	23.8	11.6	1.2
UK	8.8	6.4	1.8	0.6
Japan	8.7	6.0	2.6	0.0
Germany	6.8	4.0	2.7	0.1
France	5.3	3.4	1.5	0.4
Switzerland	3.6	3.0	0.5	0.1
Canada	3.0	1.5	1.5	-
China	2.5	2.4	0.2	-
Australia	2.3	1.4	0.8	-
South Korea	1.9	1.3	0.6	-

³ <https://www.nbim.no/en/the-fund/holdings/holdings-as-at-31.12.2017/?fullsize=true>

- Arabie Saoudite

Le GPNG a planifié de doubler ses investissements en Arabie Saoudite. Les investissements s'élevaient en octobre 2018 à 825 millions de dollars, répartis sur 42 sociétés incluant des banques, la pétrochimie et des laboratoires pharmaceutiques. L'index de référence du Fond indexe désormais l'Arabie Saoudite. Après le meurtre du journaliste Jamal Khashoggi, Slyngstad affirme que ça n'impactera pas leur intérêts dans la région⁴. L'Arabie Saoudite est

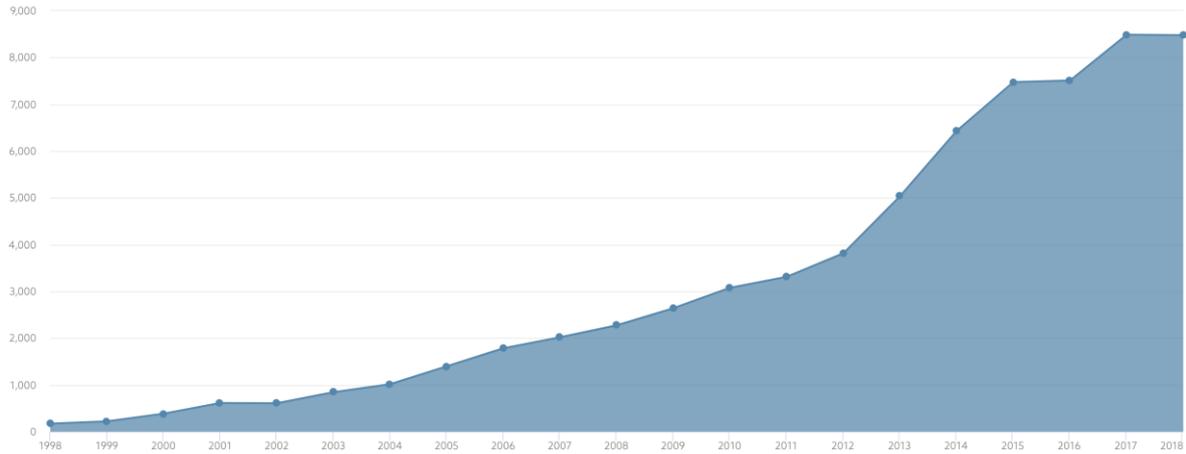


- Etats-Unis

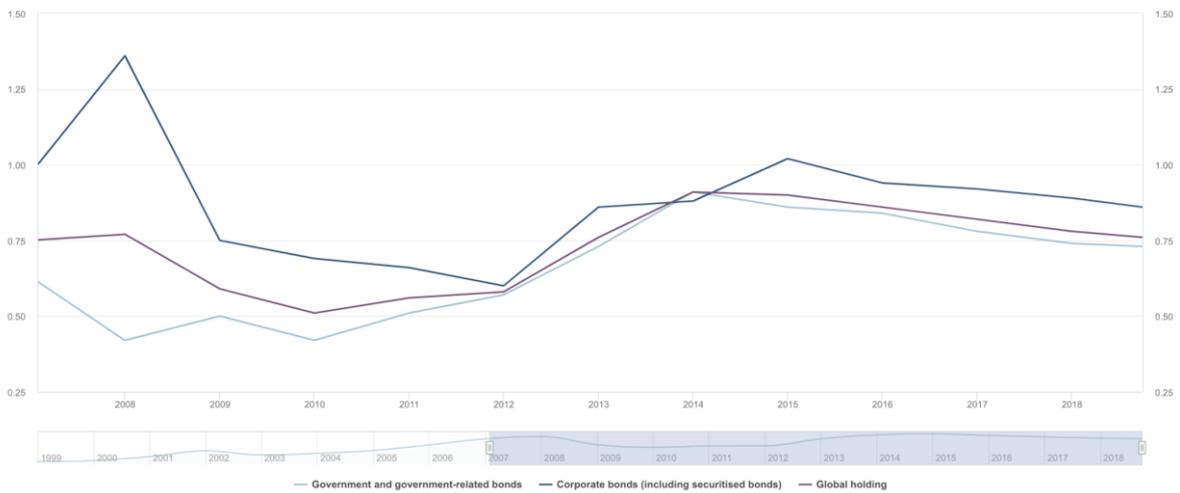


⁴ <https://www.reuters.com/article/us-norway-swf/norway-fund-plans-to-more-than-double-investments-in-saudi-arabia-idUSKCN1N01I3>

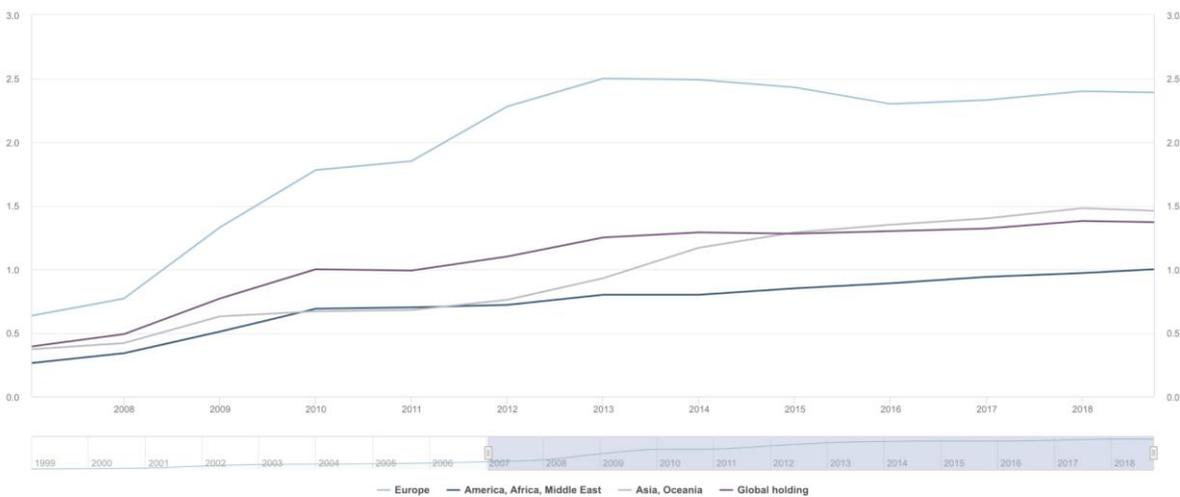
Annexes



Valeur du marché au 30 septembre 2018 (en million)



Revenus fixes du Fond (2007-2018)



Part d'investissement du Fonds en Action (2007-2018)