

# Ansvarlig forvaltning

Statens pensjonsfond utland

Seminar 25. mars 2020

# Forvaltningsmål

## MÅL

**Høy avkastning  
på lang sikt**

## FORUTSATT

- Moderat risiko
- **Ansvarlig forvaltning**
- Effektiv organisasjon
- Full åpenhet

# Ansvarlig forvaltning

## Sette prinsipper

Standarder

Forventninger

Forskning

## Utøve eierskap

Stemmegivning

Dialog

Oppfølging

## Investere ansvarlig

Risikovurdering

Investeringer

Nedsalg



# Sette principi

# Vi følger internasjonale standarder



## Global Compact

Veiledende prinsipper for  
næringsliv og menneskerettigheter

Prinsipper for  
ansvarlig utlån og låneopptak



Prinsipper for  
selskapsstyring

Retningslinjer for  
flernasjonale selskaper

# Vi bidrar til internasjonale standarder

Innspill til offentlige høringer i 2019

## Rapportering om bærekraft

- Børsen i Hongkong
- Canadas ekspertpanel for bærekraftig finans
- Corporate Reporting Dialogue
- Det amerikanske verdipapirtilsynet
- EU-kommisjonen
- European Financial Reporting Advisory Group
- Komité for ansvarlige næringskjeder i Japan
- PRI Association

## Gode insentiver til ledelsen

- EU-kommisjonen
- Finanstilsynet i Australia

## Skatt og åpenhet

- Global Sustainability Standards Board
- Financial Accounting Standards Board
- OECD

# Vi arbeider for felles rammeverk

## Relevant, pålitelig og sammenlignbar rapportering



- Finansielt vesentlige indikatorer per bransje, og bredere påvirkning



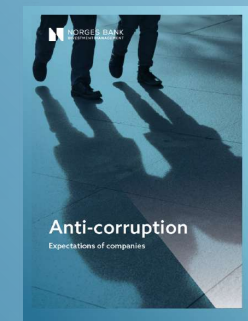
- Informasjon om eksponering, håndtering og tall
- Integret rapportering
- Behov for standardisering

# Forventninger selskapers styrer

## Miljø



## Samfunn

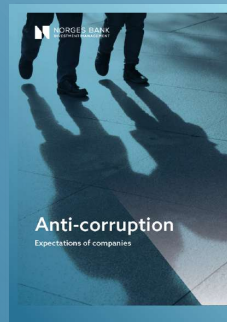


- Integrere bærekraftig virksomhet i selskapets strategi
- Integrere risikoer knyttet til bærekraft i selskapets risikostyring
- Rapportere om prioriteringer, nøkkeltall og målsetninger i forhold til bærekraft
- Opptre ansvarlig og åpent i forhold til myndigheter



# Sammenfall med FN-målene

Langsiktig verdiskapning



# Oppdaterte stemmeretningslinjer

## Klare prinsipper og mer åpenhet



# Akademisk forskning

Bærekraft	Klimaendringer og effektive kapitalmarkeder	Prof. Hong	
	Finansiell tilnærming til miljørisiko	Prof. Engle	
Selskapsstyring	Aksjeutstedelser og aksjonærenes innflytelse	Prof. Holderness	
	Aktivt eierskap	Prof. Becht, Franks, Wagner	

# Utøve eierskap



# Eierskap

Investert i mer enn 9000 selskaper i 71 land

Stemmegivning

116 777 forslag ved 11 518 generalforsamlinger

Dialog

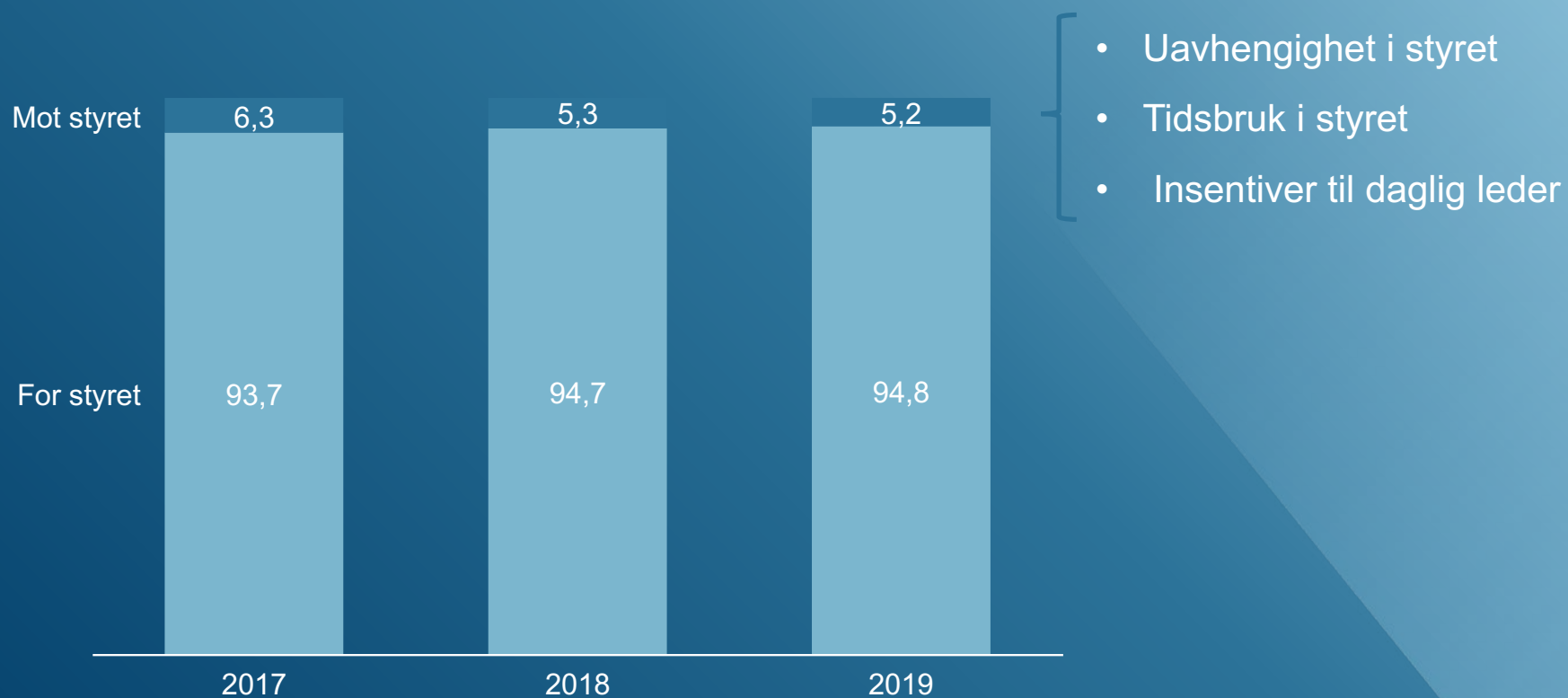
3 412 møter med selskaper

Oppfølging

3 941 analyser av selskapsrapportering

# Vi støtter styrene

Andel stemmer for og mot styrets anbefaling 2017-2019. Prosent



# Aksjonærforslag om bærekraft

265 forslag i 2019

## Kriterier

Finansielt  
relevant

Styrets ansvar

Selskapets  
tiltak

## Støtte

- 40 prosent av forslagene
- Alle forslag som fikk flertall
- Bedre rapportering og retningslinjer fra styret

# Selskapsdialog

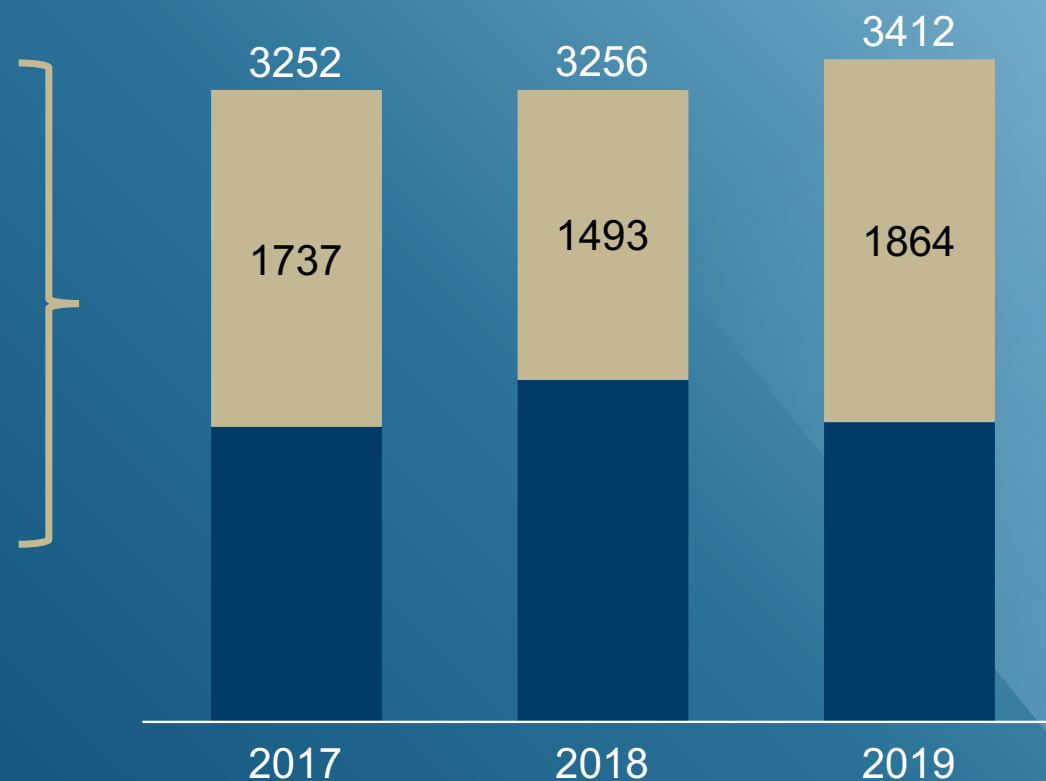
1864 selskapsmøter hvor vi tok opp selskapsstyring og bærekraft

## Temaer i dialogen

- Miljø
- Sosiale forhold
- Selskapsstyring

## Hendelser

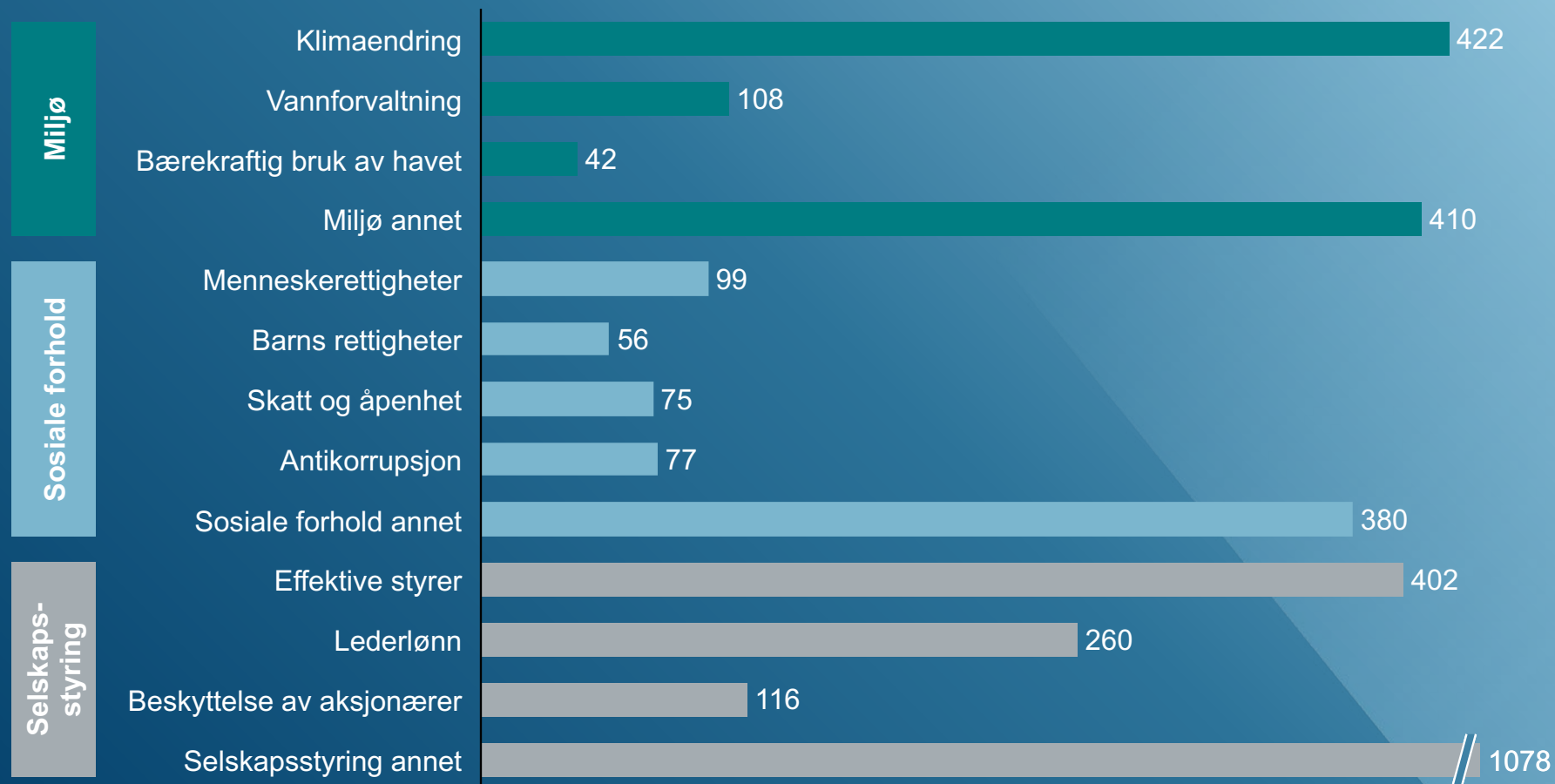
## Etiske retningslinjer





# Selskapsdialog

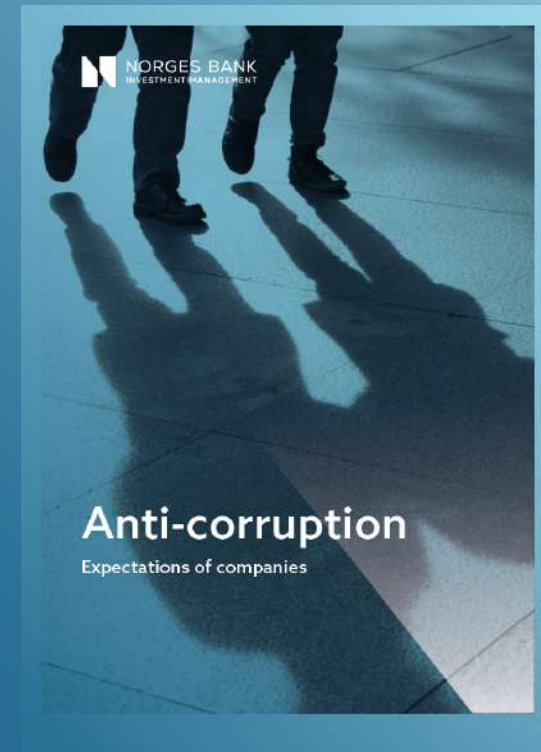
Temaene vi tok opp i de 1864 møtene om selskapsstyring og bærekraft



# Banker

## Utfordring med hvitvasking

- 2-5% av BNP hvitvaskes hvert år
- Økte bøter og regulatorisk oppmerksomhet
- Bransjen kan:
  - Utvikle styringsstrukturer og prosesser
  - Bruke ny teknologi for å overvåke kundeforhold og transaksjoner
  - Bygge internkultur
  - Samarbeide med myndigheter



# Vi vurderer selskapenes rapportering

Vurdering og oppfølging av selskapenes rapportering	Miljø			Samfunn			
	Water management	Climate change	Ocean sustainability	Human rights	Children's rights	Tax transparency	Anti-corruption
# selskaper	493	1749	249	500	500	200	250
# indikatorer	50	29	25	50	52	51	72

~160 000 vurderinger av selskapsrapportering

# Vi vurderer selskapenes rapportering

## Eksempler på god rapportering i 2019



### Barns rettigheter

Unilever NV  
Nestle SA  
The Coca-Cola Co  
Adidas AG  
The Hershey Co



### Vannforvaltning

Coca-Cola HBC AG  
Anheuser-Busch InBev SA/NV  
BASF SE  
Danone SA  
Iberdrola SA



### Klimaendringer

Kellogg Co  
Verbund AG  
Orsted A/S  
L'Oreal SA  
Owens Corning



### Menneskerettigheter

Microsoft Corp  
Burberry Group PLC  
Diageo PLC  
Anglo American PLC  
HP Inc



### Skatt og åpenhet

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA  
BHP Group PLC  
Vodafone Group PLC  
Pearson PLC  
Telefonica SA



### Antikorrupsjon

Newmont Goldcorp Corp  
Naturgy Energy Group SA  
Alstom SA  
Engie SA  
Medtronic PLC



# Investere ansvarlig



# Fem største investeringer i miljøporteføljen

## Investering i miljøvennlig teknologi



Lavutslippsenergi og alternative drivstoff

- Iberdrola SA
- Semptra Energy
- NextEra Energy Inc
- Linde PLC
- National Grid PLC



Ren energi og energieffektivisering

- Daikin Industries Ltd
- Keyence Corp
- Legrand SA
- Thermo Fisher Scientific Inc
- Eaton Corp PLC



Naturressursforvaltning

- Waste Connections Inc
- DS Smith PLC
- LKQ Corp
- Koninklijke DSM NV
- Xylem Inc/NY

# Risikobaserte nedslag

2012-2019

Forventning	Antall selskaper	Markedsverdi (mrd. kr.)
Klimaendring	170	12
Vannforvaltning	46	5
Antikorrupsjon	23	8
Menneskerettigheter	29	5
Annet	14	1
Totalt	282	32

# Utelukkelse og observasjoner 31.12.2019

## Etiske kriterier

Kategori	Kriterier	Totalt	Markedsverdi (mrd. NOK)
<b>Utelukkelse – produkt</b>	Kullgruvedrift eller kullbasert energiproduksjon	69	60
	Produksjon av særskilte våpentyper	18	81
	Produksjon av tobakk	17	57
<b>Utelukkelse – adferd</b>	Alvorlig miljøskade	15	23
	Bidrag til klimaendringer	0	
	Brudd på menneskerettigheter	5	21
	Grov korrupsjon	2	1
	Andre særlig grove brudd på grunnleggende etiske normer	2	0
	Alvorlige krenkelser av individers rettigheter i krig eller konfliktsituasjoner	2	0
	Alvorlig miljøskade / brudd på menneskerettigheter	4	0
<b>Observasjon</b>	Kullgruvedrift eller kullbasert energiproduksjon	14	
	Alvorlig miljøskade	1	
	Brudd på menneskerettigheter	3	
	Grov korrupsjon	2	
	Alvorlig miljøskade / Brudd på menneskerettigheter	1	



# Ansvarlig forvaltning

Statens pensjonsfond utland

2019

Nr. 06

## 1 |

### Innledning

Forord	8
Oversikt	12

## 2 |

### Sette prinsipper

Standarder	22
Forventninger	32
Forskning	40

## 3 |

### Utøve eierskap

Stemmegivning	44
Selskapsdialog	56
Selskapsoppfølging	70

## 4 |

### Investere ansvarlig

Risikovurdering	90
Investering	104
Nedsalg	112

# Ansvarlig forvaltning

Statens pensjonsfond utland