

Folketrygdfondet



NHH Alumni

Kjetil Houg
Nov 2022

Folketrygdfondet og ansvarlig forvaltning

- Finansiell tilnærming
 - Høyest mulig avkastning
 - Integreert ESG
- Dialog
 - Forventningsdokumenter
 - Systematikk
 - Dokumentasjon
- Ansvarlig eierskapsutøvelse
 - Minoritetsinteresser
 - Styresammensetning
 - Verdiskaping



Strategi, kapitalstruktur
og finansielle mål



Utstedelse av
fremmedkapital



Miljø



Antikorrupsjon



Menneske- og
arbeidstakerrettigheter



Lederlønnsordninger



Klima

Motsetning ESG og finans?

- E: Klima og miljø. Eksternalitet. Motsetning hvis utslipp ikke får konsekvens (kostnad). Overforbruk av natur hvis den prises for lavt (batterifabrikk, datasenter, hyttetomter, infrastruktur, vindmøller)
- S: Samfunnsansvar. Motsetning hvis man i stor grad utnytter samfunnsressurser uten å bidra tilbake. (utflagging av virksomhet, sosial dumping, motarbeide fagforeninger, diskriminering, korrupsjon)
- G: Eierstyring og selskapsledelse: Motsetning hvis man utfordrer etikk eller regelverk (kreativ skatteplanlegging, hvitvasking, motarbeide konkurranse, manglende innsyn, (eks VW utslippsdata))

**.....Så lenge
man ikke blir
oppdaget**

Hvordan lukke gapet?

- Løsninger på samfunnsnivå
 - CO2 avgifter og kvoter
 - Skatt på natur
 - Øvrige subsidier, skatter, avgifter, bøter
 - Regulering og kontroll.
- Korrekt prising av ESG risiko for selskapet
 - Kontantstrømseffekt
 - Effekt på avkastningskrav

Noen eksempler

- Avkastningskrav fossil energi (stranded asset, overgangsrisiko)
- «Beaching»
- Danske Bank 2018 – Hvitvasking via filial i Estland
- Mowi 2019 - 2,9 mill laks døde pga havtemperatur
- Mowi, Grieg mfl. 2020 – Utfasing av lisenser Canada pga urfolk
- NHY Alunorte 2021 - massesøksmål Brasil
- Telenor 2021 – Myanmar statskupp
- Ericsson 2022 – Korrupsjon ISIS over flere år
- Scatec 2022 – nedskrivning av anlegg i Ukraina
- Carlsberg m fl 2022 – Trapper ned i Russland
- Oppdrettsnæringen 2022 - Lakseskatt

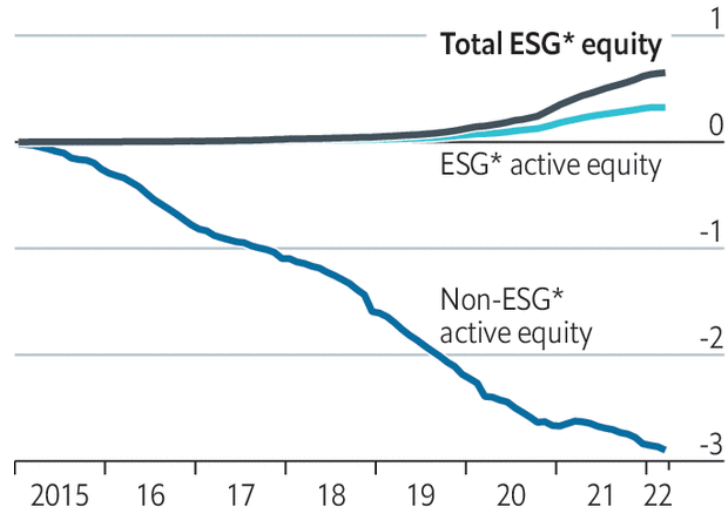
From hype to reality



Folketrygdfondet

Feeling better

Cumulative flows into equity funds, \$trn
Worldwide



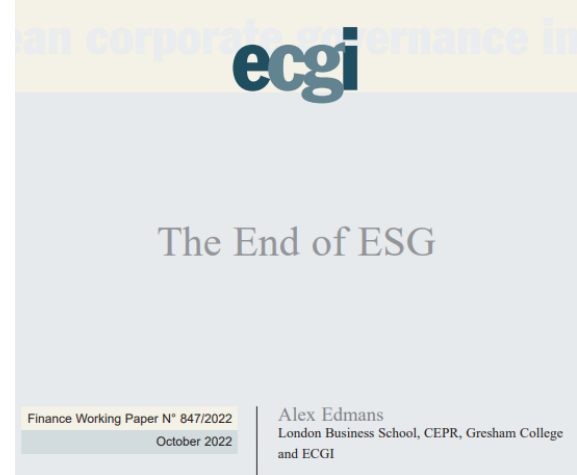
Source: Bernstein

*Environmental, social and governance

The Economist

Alex Edmans: «The End of ESG»

- We want great companies, not just companies that are great at ESG
- Investors that greenwash are correctly being held to account
- Practitioners shouldn't rush to do something special for ESG factors that they wouldn't for other drivers of value (like «reduce complex intangibles to simple quantitative metrics»).
- Its no surprise that ESG ratings aren't perfectly correlated, because it's legitimate to have different views on the quality of a company's intangibles.



ESG i kapitalforvaltning

- Investeringsstrategiene må bases på realiteter
- ESG faktorer er finansielle, og må forstås
- Markedet kan ikke kompensere manglende politisk vilje og evne til å nå samfunnsmessige mål

ESG i kapitalforvaltning

- Investeringsstrategiene må bases på realiteter
- ESG faktorer er finansielle, og må forstås
- Markedet kan ikke kompensere manglende politisk vilje og evne til å nå samfunnsmessige mål
- Er klimarisiko feilpriset? Eller er den ikke så alvorlig?
- Hva er nåverdien av klimarisiko?

Folketrygdfondet



facebook.com/folketrygdfondet



[@Folketrygdfond](https://instagram.com/@Folketrygdfond)



linkedin.com/company/folketrygdfondet

folketrygdfondet.no