

List of Signatures

Page 1/1

**Svarbrev SPN og håndtering av klimarisiko.pdf**

Name	Method	Signed at
Teigum, Siri Birgit	BANKID	2024-12-12 16:10 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: E43F1BF57DD3455B893C107E7B1F1395

Finansdepartementet
postmottak@fin.dep.no

Deres ref:
24/5417

Vår ref:
24/00119

Dato:
12.12.2024

Statens pensjonsfond Norge - håndtering av klimarisiko

I brev fra Finansdepartementet 28. oktober 2024 ber departementet Folketrygdfondet redegjøre for hvordan hensynet til klimarisiko i dag er integrert i forvaltningen av SPN. Videre bes Folketrygdfondet vurdere i hvilken grad bestemmelser knyttet til klimarisiko for SPN tilsvarende de som er tatt inn i mandatet for SPU er hensiktsmessige. Det bes videre om en vurdering av om bestemmelsene vil bidra til en helhetlig tilnærming til håndtering av klimarisiko, forankret i fondets finansielle målsetting.

1. Hvordan hensynet til klimarisiko er integrert i forvaltningen av SPN

Folketrygdfondets forvaltning av SPN bygger på målet om høyest mulig avkastning over tid innenfor rammen av de mandater som er gitt. Det følger av mandat for forvaltningen av SPN at god avkastning på lang sikt er avhengig av en bærekraftig utvikling i økonomisk, miljømessig og samfunnsmessig forstand. Klimarisiko er derfor en integrert del av investeringsprosessene på lik linje med andre finansielle faktorer, og representerer både muligheter og trusler for selskapene.

Dialog med selskapene er et viktig virkemiddel for å adressere den langsiktige klimarisikoen i porteføljen, og følges opp både gjennom eier- og kreditorutøvelsen. Påvirkningskraften vår er ulik for aksje- og renteporteføljen. I aksjeforvaltningen har vi normalt sett størst påvirkning når vi er investert i selskapet, mens vi i renteforvaltninger normalt sett har størst påvirkning i forkant av investeringen når låneavtalene og –betingelsene utformes.

Håndtering av klimarisiko i forvaltningen

Vi jobber med aktiv forvaltning for å nå målet om høyest mulig avkastning over tid. Målet om verdiskaping i selskapene oppnås gjennom å være en aktiv og ansvarlig eier og kreditor, samt gjennom utvikling av god praksis og velfungerende markeder.

Ansvarlig forvaltning i Folketrygdfondet bygger på FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse, og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES).



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
E43F1BF57DD3455B893C107E7B1F1395

Vi har en integrert tilnærming til ansvarlig forvaltning. Det er nødvendig å vurdere alle typer risikoer som knytter seg til investeringene. Trusler og muligheter knyttet til klima blir analysert og hensyntatt som en integrert del av porteføljeforvaltningen. Vesentlige muligheter og trusler knyttet til fysisk risiko, overgangs- og ansvarsrisiko analyseres og vurderes på selskapsnivå, i likhet med andre risikoer. Hensynet til klima er en integrert del av kredittvurderinger av utstederne i renteporteføljen. Målsetningen er å sikre at klimarelaterte hensyn er reflektert i vår kredittvurdering på en god måte slik at vi kan gjøre en riktig vurdering av investeringene. Vår rolle som kreditor skiller seg i noen grad fra vår rolle som eier. For det første har vi som kreditor størst innflytelse før selve investeringen. For det andre har normalt sett investering i obligasjoner en fast løpetid, som gjør at investeringer i obligasjoner ofte har kortere tidshorisont enn aksjer. Muligheter og risiko ved klima kan ha ulik påvirkning på kort og lang sikt for den enkelte investeringen.

Når det gjelder måling og styring av klimarisiko benytter Folketrygdfondet i dag verktøyet PACTA¹ som er drevet av RMI. Verktøyet indikerer hvorvidt investeringsporteføljen, både på aksje- og rentesiden, er i tråd med ulike planer for utslippsreduksjon, og da spesielt Parisavtalen. Folketrygdfondet gjør også stresstester av porteføljen. Tre scenarioer analyseres, hvorav det ene scenarioet antar at Parisavtalens mål oppfylles.

I eierrapporten viser vi også ulike mål på CO₂-utslipp for portefølje og referanseindeks, og utviklingen siste år.

Obligasjonsinvesteringene gjøres i et stort antall utstedere, og et betydelig antall er små selskaper. Rapportering av klimarisiko kan for noen av disse selskapene være mangelfull. Dette forholdet vanskeliggjør målingen og styringen av klimarisiko i porteføljen.

2. Vurdering av i hvilken grad bestemmelser knyttet til klimarisiko for SPN tilsvarende de som er tatt inn i mandatet for SPU er hensiktsmessige

De aktuelle delene av mandatet for forvaltningen av Statens pensjonsfond utland er listet opp med grå bakgrunn nedenfor. De aktuelle bestemmelsene relatert til klimarisiko er i kursiv. Folketrygdfondets vurderinger er gitt under hvert enkelt punkt.

Kapittel 4 Ansvarlig forvaltningsvirksomhet

Ny bestemmelse under **§ 4-1 Arbeid med ansvarlig forvaltningsvirksomhet**
(2) *Bankens arbeid med ansvarlig forvaltningsvirksomhet skal baseres på et langsiktig mål om at selskapene i investeringsporteføljen innretter virksomheten slik at den er forenlig med globale netto nullutslipp i tråd med Parisavtalen.*

¹ Verktøyet er gratis og fritt tilgjengelig.



Folketrygdfondets vurderinger

Vi mener denne bestemmelsen er hensiktsmessig formulert også for SPN.

Investeringsuniverset til SPN har en annen sektorsammensetning enn SPU. SPN har en stor eksponering mot Oslo Børs, hvor det er et betydelig innslag av selskaper innenfor olje- og gassproduksjon og andre høyutslippssektorer hvor det historisk har vært høye klimautslipp både knyttet til selve aktiviteten, til energibehovet og til sluttbruken (scope 1, 2 og 3). Omstilling av denne typen industri til et mål om netto null vil være krevende. Samtidig er det disse næringene som vil kunne bli hardest rammet av ulike former for klimarisiko. Som investor må vi forstå denne risikoen og hvordan selskapene håndterer fremtidige endringer i rammevilkår. Dette er allerede sentralt i vår selskapsdialog, og en ny bestemmelse i mandatet vil ikke påvirke dette.

Bestemmelsen innebærer at selskapene hver for seg skal ha en bærekraftig forretningsmodell i en netto null verden, men målet om netto nullutslipp innebærer ikke nødvendigvis at det enkelte selskap eller en gruppe selskaper notert i en region skal ha netto nullutslipp. En portefølje bestående av selskaper i en særskilt region vil kunne være forenlig med målet om globalt netto nullutslipp uten selv å ha netto nullutslipp. Vi vil i eierskapsarbeidet følge opp at virksomheten i selskapene er forenlig med at målet om globalt netto null nås. Vår oppfølging vil fokusere på at selskapene må forstå sin egen rolle og sitt behov for endring gitt det overordnede målet om globalt netto null.

Utvidet bestemmelse under § 4-2 Prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet

(2) Prinsippene skal baseres på hensynene til god selskapsstyring, miljø og samfunnsmessige forhold i forvaltningen i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper og standarder som FNs Global Compact, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP), G20/OECDs retningslinjer for selskapsstyring og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. *Prinsippene skal også reflektere hensynet til god håndtering av klimarisiko i tråd med internasjonalt anerkjente prinsipper og standarder.*

Folketrygdfondets vurderinger

Vi mener denne bestemmelsen er hensiktsmessig formulert også for SPN.

Kapittel 3 Verdivurdering, avkastningsmåling og styring, måling og kontroll av risiko

Ny bestemmelse § 3-4 Måling og styring av klimarisiko

Norges Bank skal fastsette prinsipper for styring og måling av klimarisiko. Målingene skal søke å fange opp relevant klimarisiko knyttet til de finansielle instrumentene som brukes i forvaltningen. Risikoen skal anslås ved hjelp av forskjellige metoder. Det skal gjennomføres stresstester basert på scenarioer for fremtidig utvikling, inkludert et scenario som er i samsvar med global oppvarming på 1,5 grader.

Folketrygdfondets vurderinger

Vi mener denne bestemmelsen er hensiktsmessig formulert også for SPN. Folketrygdfondet har allerede fastsatt prinsipper for risikostyring som hensyntar bestemmelsene i § 3-4.



Kapittel 6 Offentlig rapportering

Utvidet bestemmelse under § 6-1 Rapporteringskrav

(4) I tillegg til krav i § 6-1 tredje ledd skal banken årlig rapportere om og redegjøre særskilt for følgende (årsrapportering):

....

g. Arbeidet med ansvarlig forvaltning, jf. kapittel 4, herunder bruken av virkemidler og virkningen av eierskapsarbeidet, samt hvordan prinsippene for ansvarlig forvaltning er integrert i forvaltningen. *Arbeidet med klimarisiko skal belyses særskilt, herunder resultater av stresstester og vurderinger av selskapenes fremoverskuende utslippsbaner, jf. også § 3-4 og § 4-1 (2). Måltall som søker å fange opp fondets eksponering mot klima- og miljørelatert virksomhet må inngå. Slik rapportering må være hensiktsmessig og bygge på og følge utviklingen av internasjonalt anerkjente standarder og metoder. Rapporteringen skal forankres i hovedstyret*

Folketrygdfondets vurderinger

Vi mener denne bestemmelsen er hensiktsmessig formulert også for SPN.

Folketrygdfondet legger til grunn at det er tilstrekkelig at styret får rapporteringen til gjennomsyn i forbindelse med behandlingen av årsregnskapet, og at det ikke innebærer behov for at styremedlemmene har en egen signering av rapporteringen på ansvarlig forvaltning.

Rapporteringskravene vil her være mer omfattende enn dagens rapportering, og vil innebære merarbeid knytte til datainnsamling, analyse og systemer for å tilfredsstille kravene.

3. Vurdering av om bestemmelsene vil bidra til en helhetlig tilnærming til håndtering av klimarisiko, forankret i fondets finansielle målsetting.

Målet om høyest mulig avkastning over tid etter kostnader ligger fast. Folketrygdfondet ivaretar i hovedsak allerede de hensyn mandatendringen presiserer, vår forvaltning integrerer allerede analyser av klimarisiko i dagens investeringsprosess sammen med andre risikofaktorer for avkastningen. Mer detaljerte krav til rapportering og oppfølging av klimarisiko medfører økte kostnader til systemer og ressurser. Dette vil kunne styrke arbeidet med å forstå og vurdere hvordan klimarisiko er relevant for fondets mål

Med vennlig hilsen
Folketrygdfondet



Siri Teigum
Styreleder

Kjetil Houg
Administrerende direktør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har ikke håndskrevet signatur



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
E43F1BF57DD3455B893C107E7B1F1395