NORGES BANK
INVESTMENT MANAGEMENT

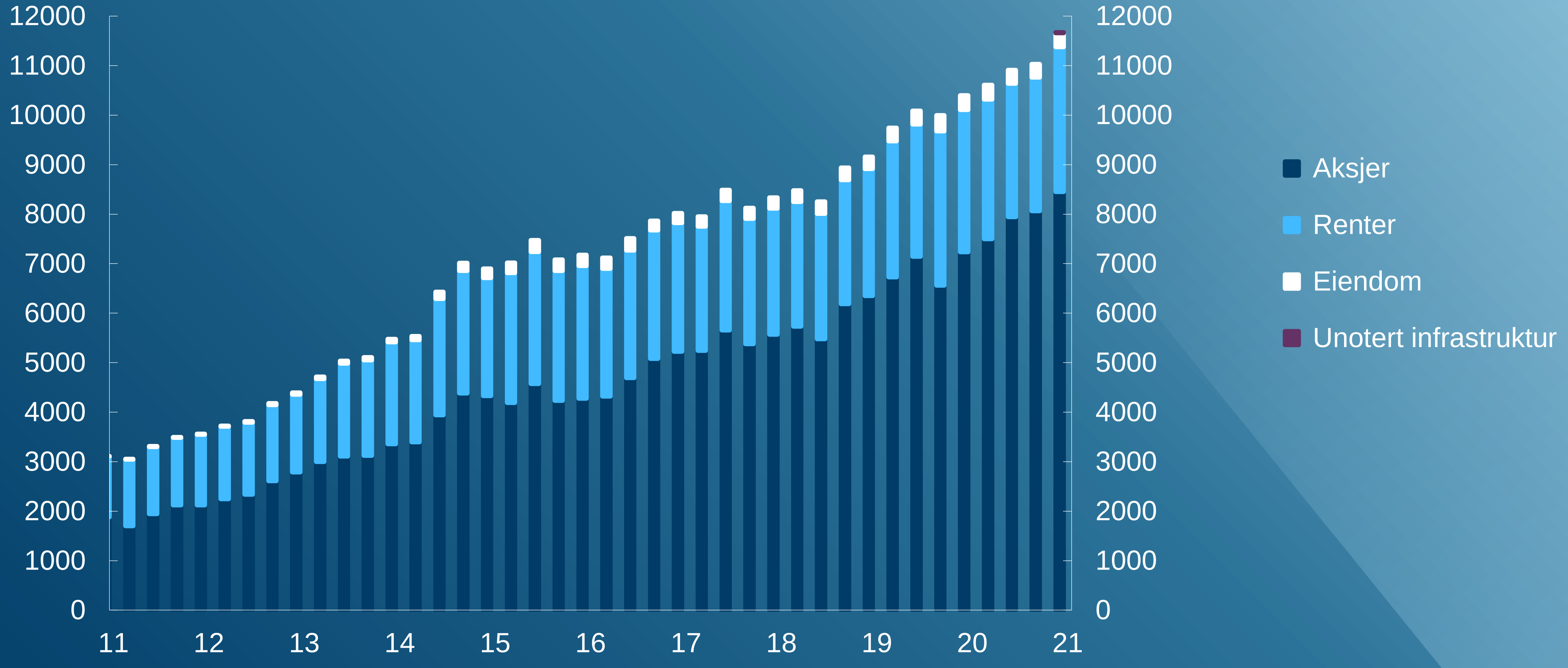
Oljefondets tilnærming til ESG

Carine Smith Ihenacho
Norges Bank Investment Management

Oppdraget
Ivareta finansielle verdier for fremtidige generasjoner

Et stort globalt fond

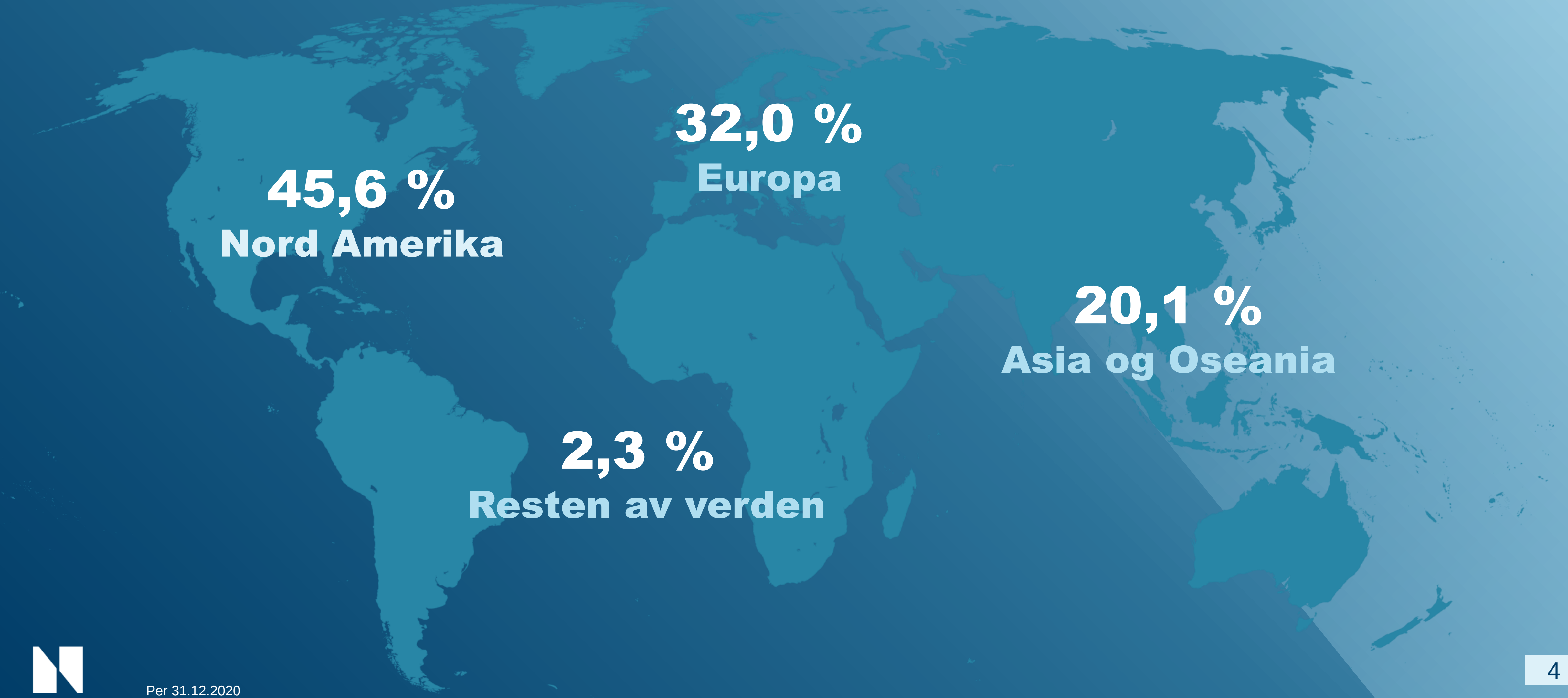
Milliarder kroner per 30.06.2021.



Kilde: Norges Bank Investment Management

Globale investeringer

73 land og 49 valutaer



Per 31.12.2020

En stor eier

Prosent av markedsverdien av aksjene i referanseindeksen

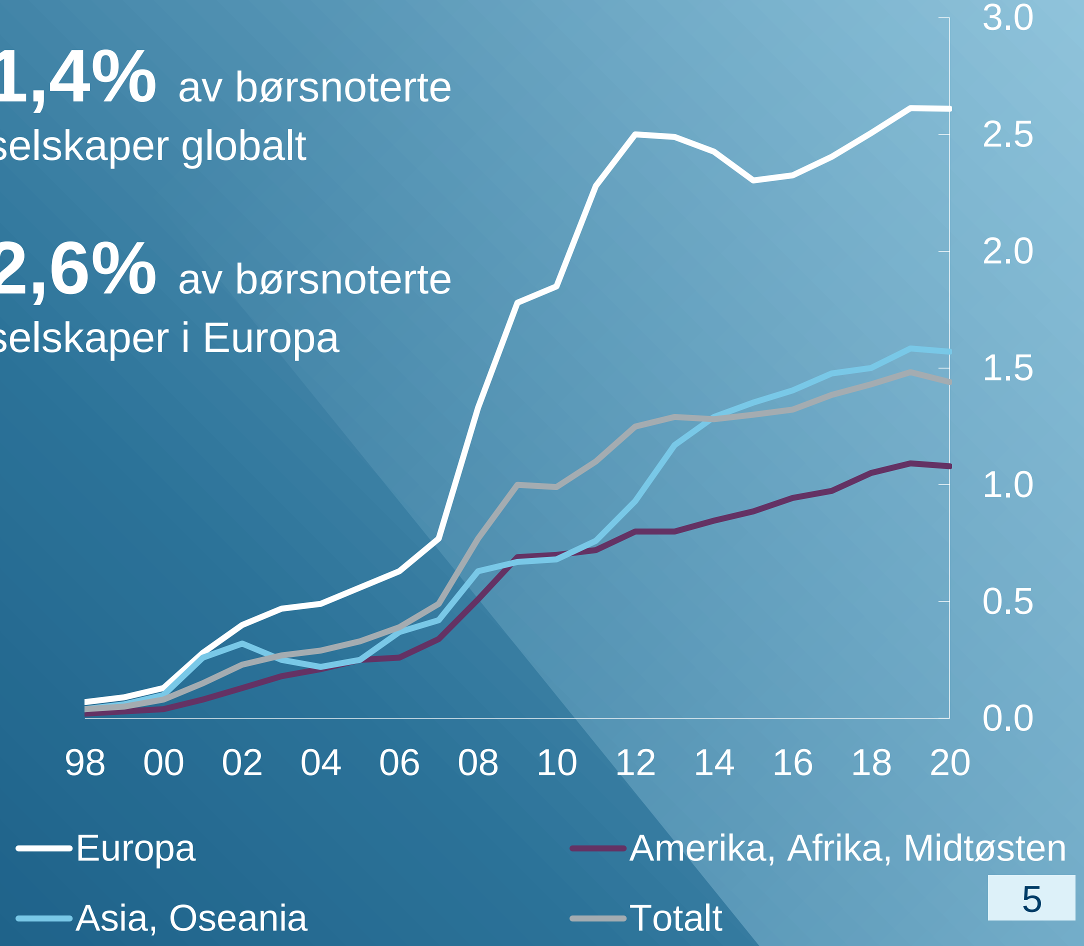
9 123 selskaper

1,4% av børsnoterte selskaper globalt

2,6% av børsnoterte selskaper i Europa

Apple 1,0	Microsoft 1,0	Alphabet 1,0	Nestle 2,7
Amazon 0,9	Roche Holding 2,3	Royal Dutch S. 2,9	Alibaba 1,0
Facebook 1,0	Novartis 2,3	Berkshire Hathaway 0,5	TSMC 1,5
Samsung 1,3	Johnson & J. 1,0	Tencent 0,8	JP Morgan 0,9

Prosent eierandel per 31.12.2020



Anvsarlig investering

Markedet

Standarder

Forventninger

Forskning

Porteføljen

Integrering

Investeringer

Nedsalg

Selskapene

Dialog

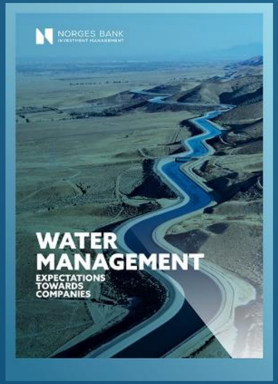
Stemmegivning

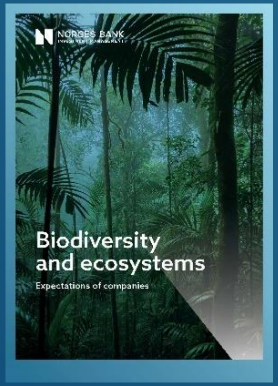
Utelukkelser

Våre forventinger innen bærekraft

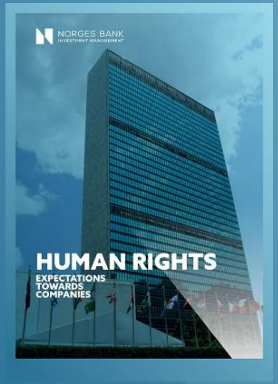
Kommuniserer våre prioriteringer til markedet

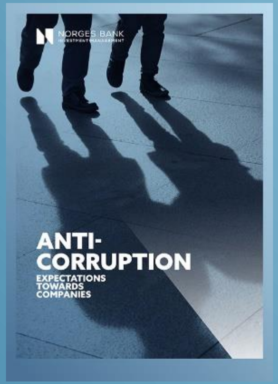
Miljø





Samfunn





Klare forventninger siden 2009

Mer enn 10 års arbeid med klimarisiko

- Rettet mot selskapenes styrer
- Et utgangspunkt for dialog med selskapene
- Klare forventninger rundt:
  - Selskapenes arbeid med risiko og muligheter
  - Scenarioanalyser
  - Utslippsreduksjon i tråd med Parisavtalen
  - Rapportering om utviklingen over tid

Sammenfall med FN-målene

Langsiktig verdiskapning

Tydelig standpunkt om selskapsstyring

12 posisjonspapirer

Effektive styrer

Aksjonærers rettigheter

Forutsigbar og konsistent

Posisjonspapirer og stemmeretningslinjer

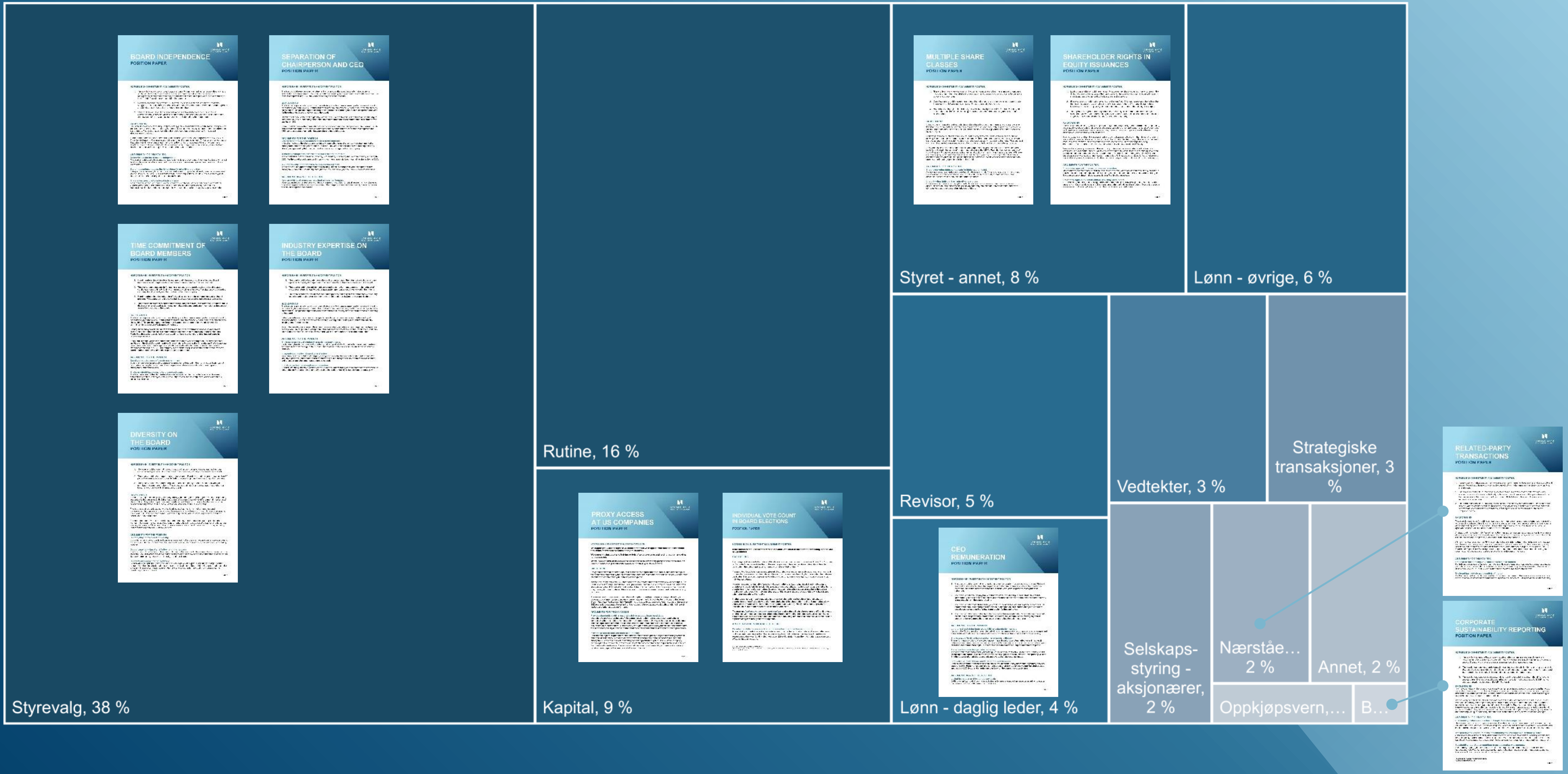
Eierskap

Tall for 2020

Stemmegivning	121 619 forslag ved 11 871 generalforsamlinger
Dialog	2 877 møter med selskaper
Oppfølging	4 158 analyser av selskapsrapportering

120 000 stemmer på 12 000 møter

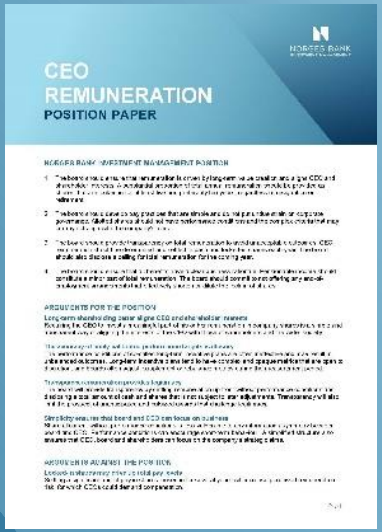
Konsistent og forutsigbar



Vi er åpne om vår stemme 5 dager før

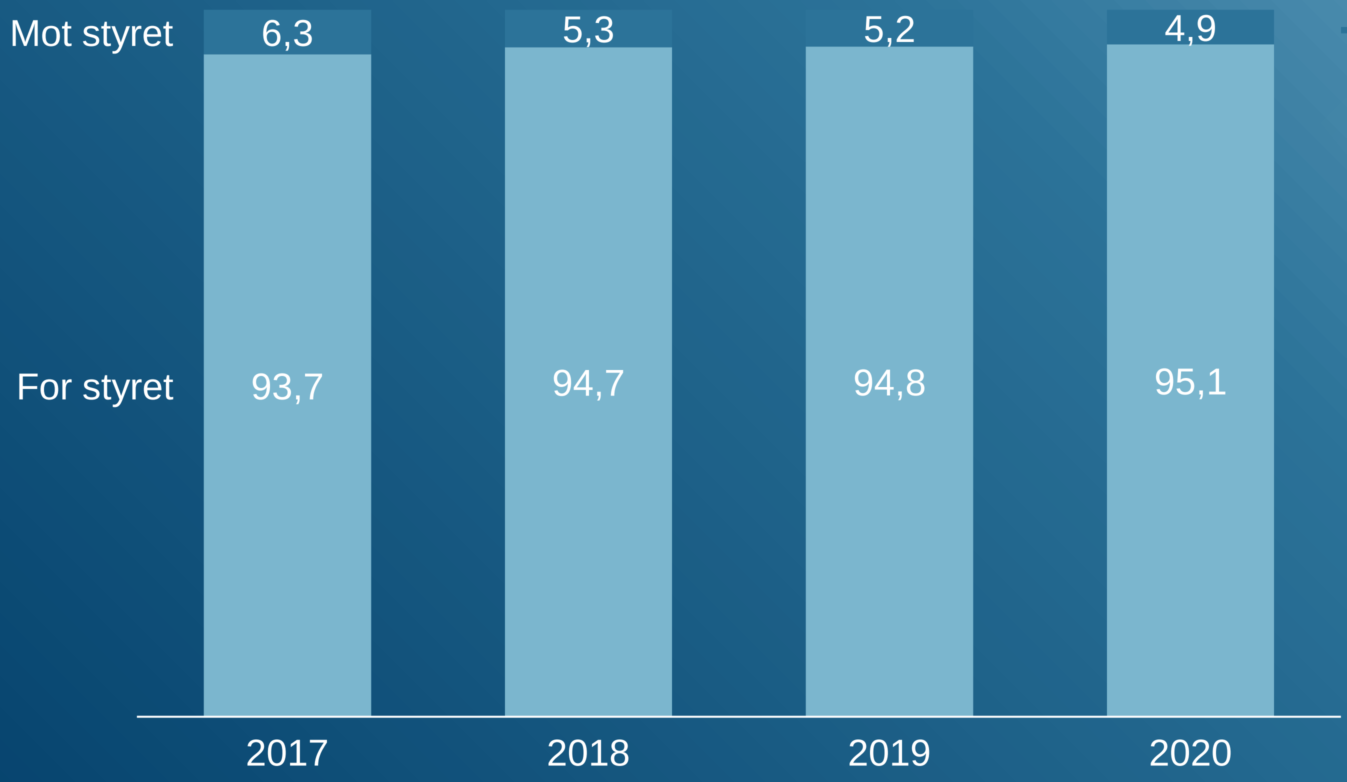
Eksempel: Walt Disney

	Proposal	Mgt rec	Vote
Management proposals			
3	Advisory Vote to Ratify Named Executive Officers' Compensation **Vote rationale:** The board is responsible for attracting the right CEO and setting appropriate remuneration. A substantial proportion of annual remuneration should be provided as shares that are locked in for five to ten years, regardless of resignation or retirement. The board should provide transparency on total remuneration to avoid unacceptable outcomes. The board should ensure that all benefits have a clear business rationale. Pensionable income should constitute a minor part of total remuneration. Global Voting Guidelines CEO remuneration	For	Against
4	Amend Omnibus Stock Plan	For	For



Vi støtter styrene

Andel stemmer for og mot styrets anbefaling 2017-2020. Prosent



- Uavhengighet i styret
- Tidsbruk i styret
- Insentiver til daglig leder

Aksjonærforslag om bærekraft

Vi stemte på 262 forslag i 2020

Våre vurderingskriterier

NORGES BANK
INVESTMENT MANAGEMENT

04 2020
SHAREHOLDER PROPOSALS ON SUSTAINABILITY
ASSET MANAGER PERSPECTIVE

Voting on shareholder proposals allows investors to exercise their ownership rights by holding the board accountable and steering companies in the right direction. In many markets, an increasing number of proposals focus on the environmental and social aspects of companies' activities. Emerging academic research indicates that some of these proposals may have positive financial implications for the target company, if adopted. However, the increasing number of proposals can also present challenges for investors. These proposals address many complex and distinctive issues, and filers may pursue objectives beyond the best interests of the company.

Faced with this situation, asset managers need efficient solutions that enable them to vote in favour of relevant, value-adding initiatives, and vote against proposals that are misaligned with shareholder value. Shareholder proposals can be instrumental in driving adoption of more responsible business practices at companies. We emphasise the importance of making considered voting decisions and recommend an analytical approach focused on materiality, limited prescriptiveness and consideration of company context. We call on filers to utilise the proposal mechanism to raise material sustainability risks that a company is managing inadequately, and not as a tool for micro-managing company operations or drawing attention to tangential issues.

Date 02/06/2020

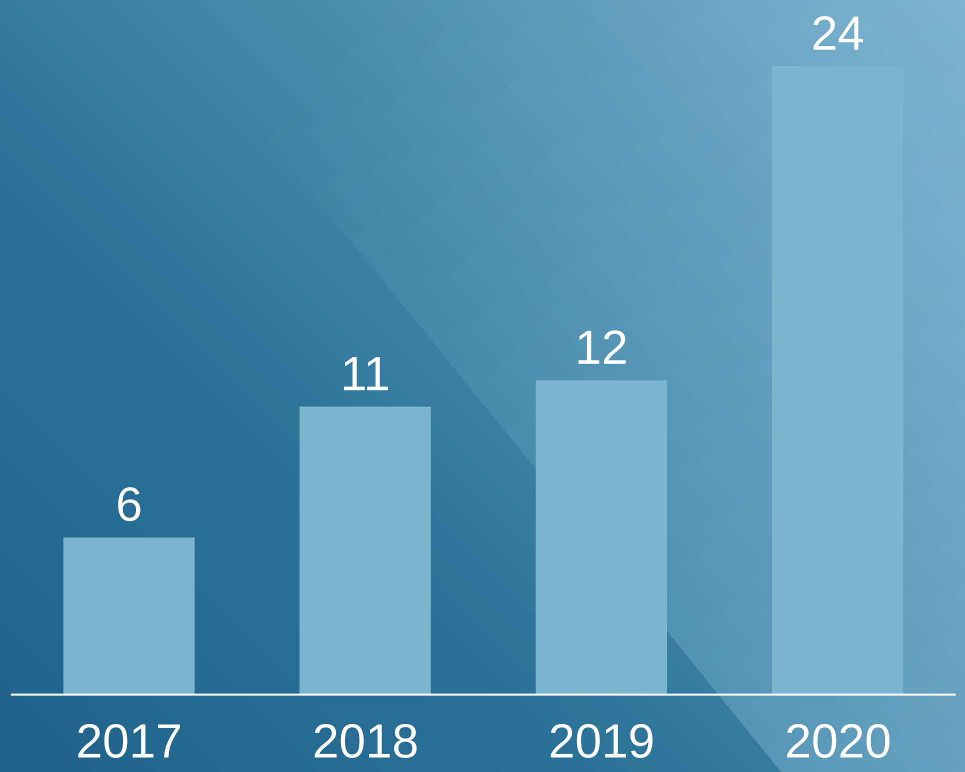
The Asset Manager Perspective series articulates Norges Bank Investment Management's views and reflections on issues topical for the financial industry. They are not meant to be definitive; rather they are intended as timely contributions for the benefit of all market participants. The series is written by employees and is informed by our investment research and our experience as a large, long-term asset manager.

Contact information:
amp@nbim.no
www.nbim.no

ISSN2387-6255

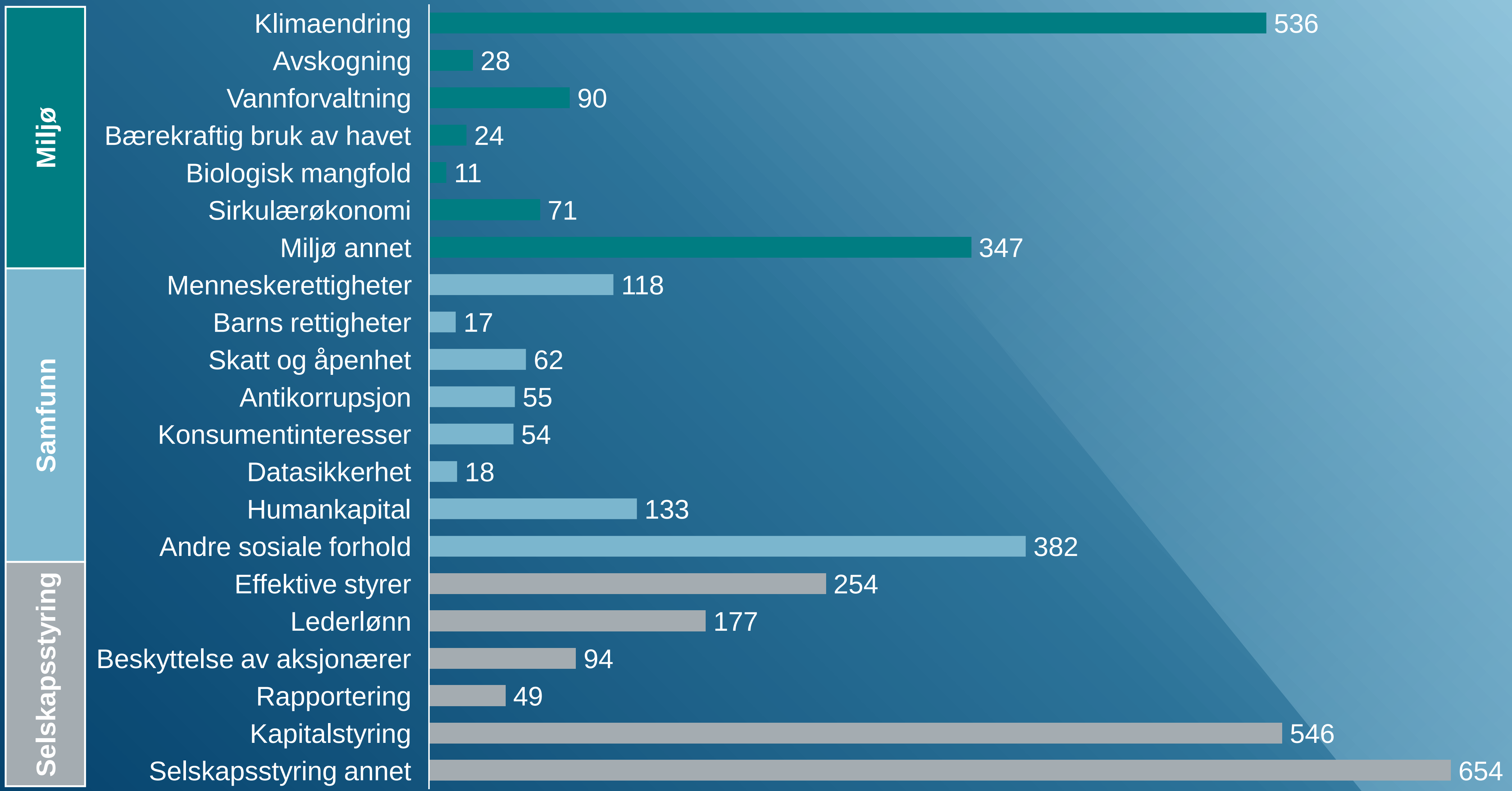
- Finansiell relevans
- Styrets ansvar
- Selskapets egne tiltak

Antall forslag som får flertall



Selskapsdialog

Forhold vi tok opp i de 1754 møtene om selskapsstyring og bærekraft



Dialog med selskapene

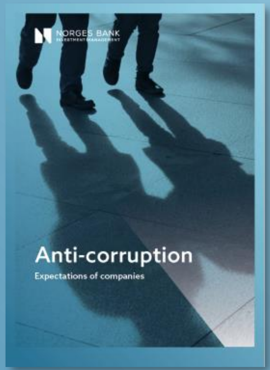
11 nye dialoger som følger opp våre forventinger

Miljø

- Bærekraftig fiskeri

- Klimarelatert lobbyvirksomhet
- Bankene's finansiering av emisjoner

Samfunn



- Organisering av arbeidstyrket I platform økonomien
- Barna's helse og sikkerhet ved bruk av digitale produkter

- Korrupsjonsrisk i industrisektoren
- Åpenhet ifm virksomhet I områder med lav skatt

Gjennomgang av selskapers rapportering

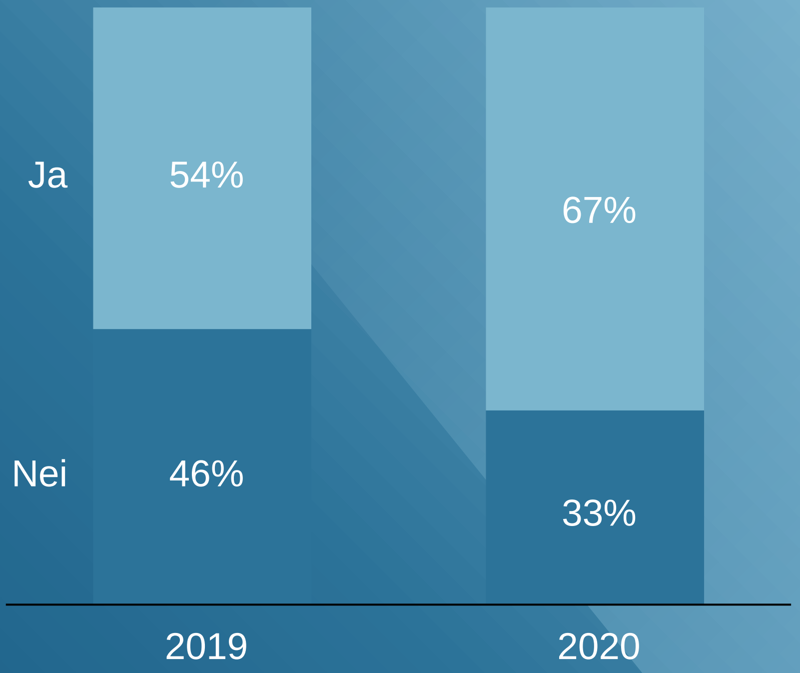
4 158 detaljerte vurderinger

160 000 datapunkter

Forbedring i 2020

Dialog gir resultater

Antall selskaper med langsiktige klimamål



Fem største investeringer i miljøporteføljen

Investering i miljøvennlig teknologi

Lavutslippsenergi og alternative drivstoff

- Iberdrola SA
- NextEra Energy Inc
- Sempra Energy
- Linde PLC
- EDP - Energias de Portugal SA

Ren energi og energieffektivisering

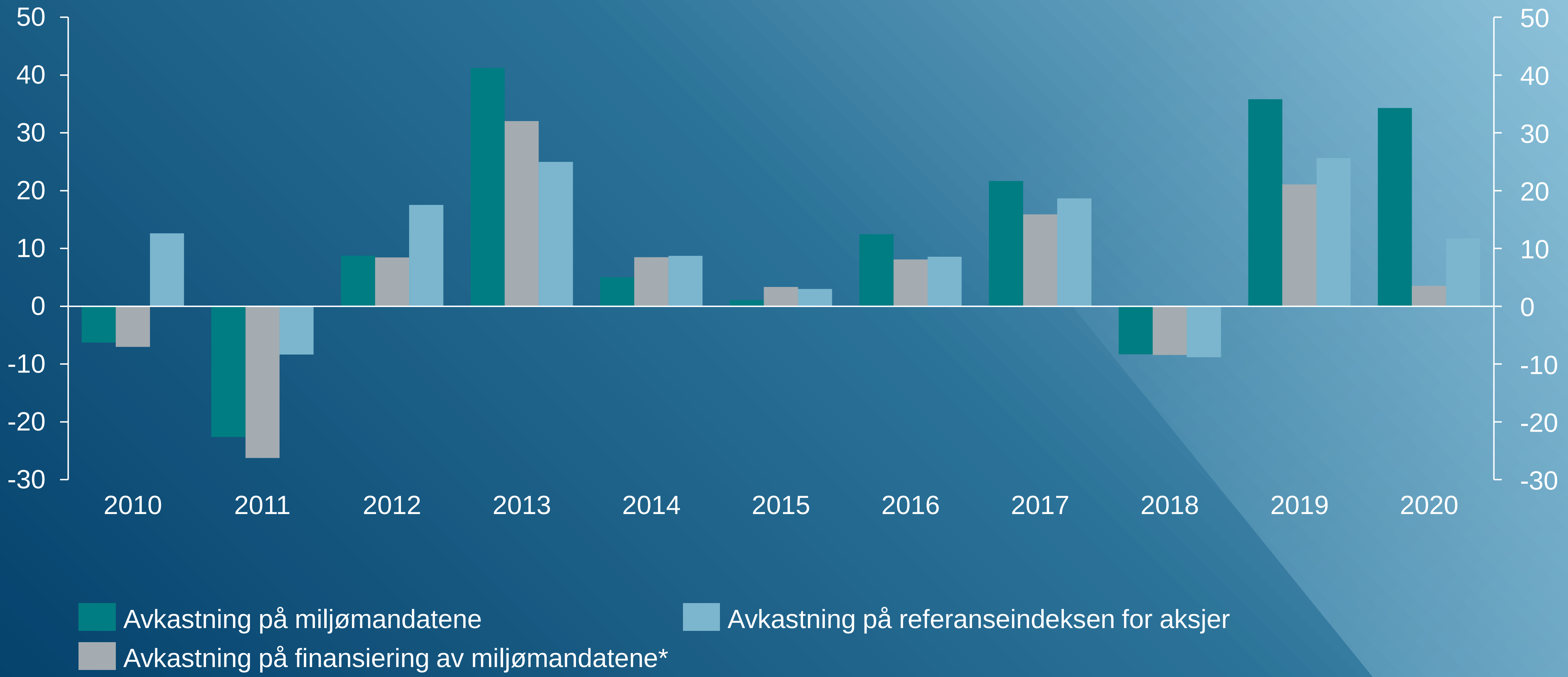
- Keyence Corp
- Thermo Fisher Scientific Inc
- Daikin Industries Ltd
- Legrand SA
- Tesla Inc

Naturressursforvaltning

- Waste Connections Inc
- Koninklijke DSM NV
- DS Smith PLC
- LKQ Corp
- Veolia Environnement SA

Historisk avkastning på miljømandatene

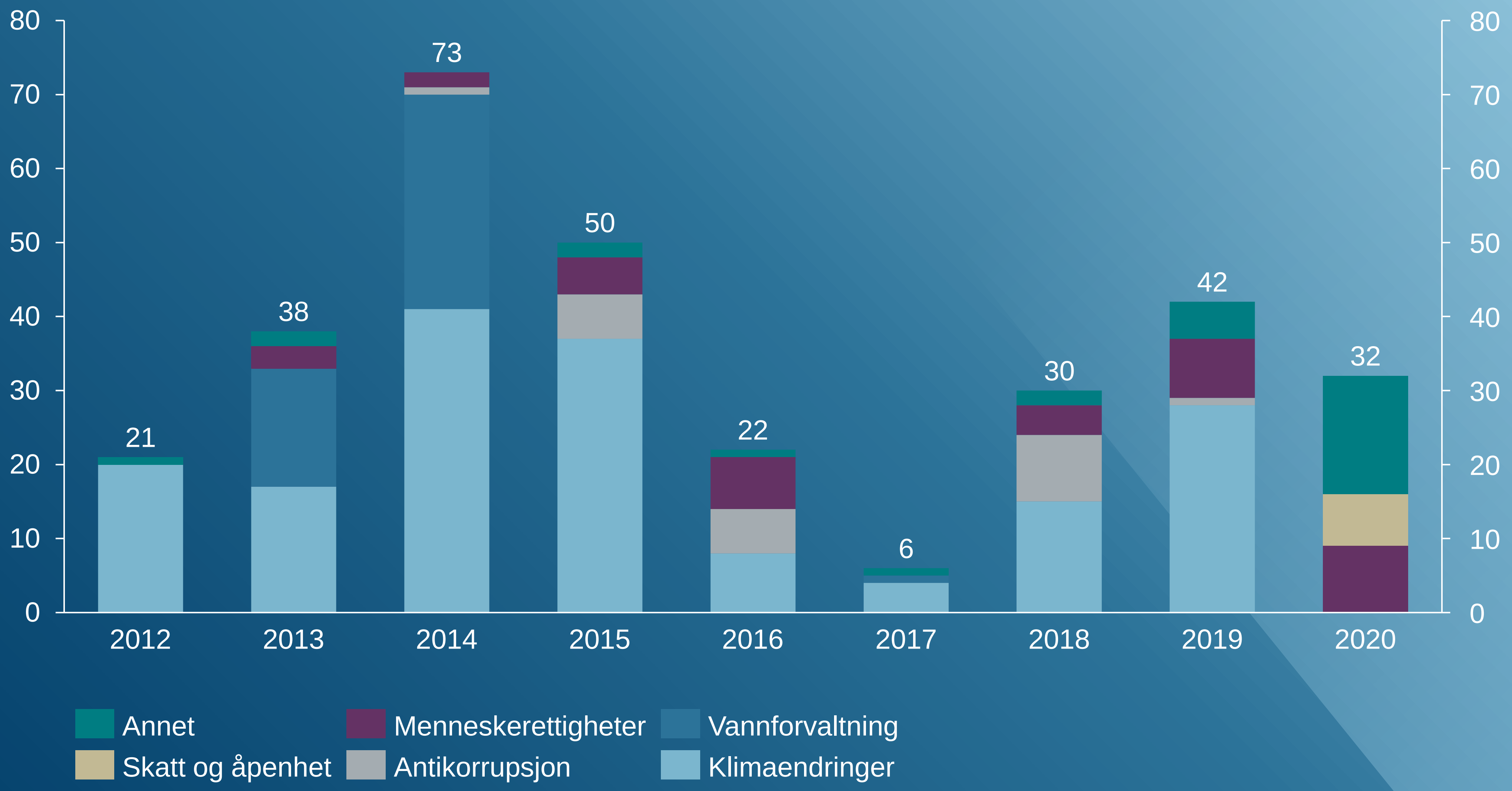
Aksjer. Målt i fondets valutakurv. Prosent



*Inkluderer dedikert allokering til miljørelaterte aksjemandater i referanseporteføljen

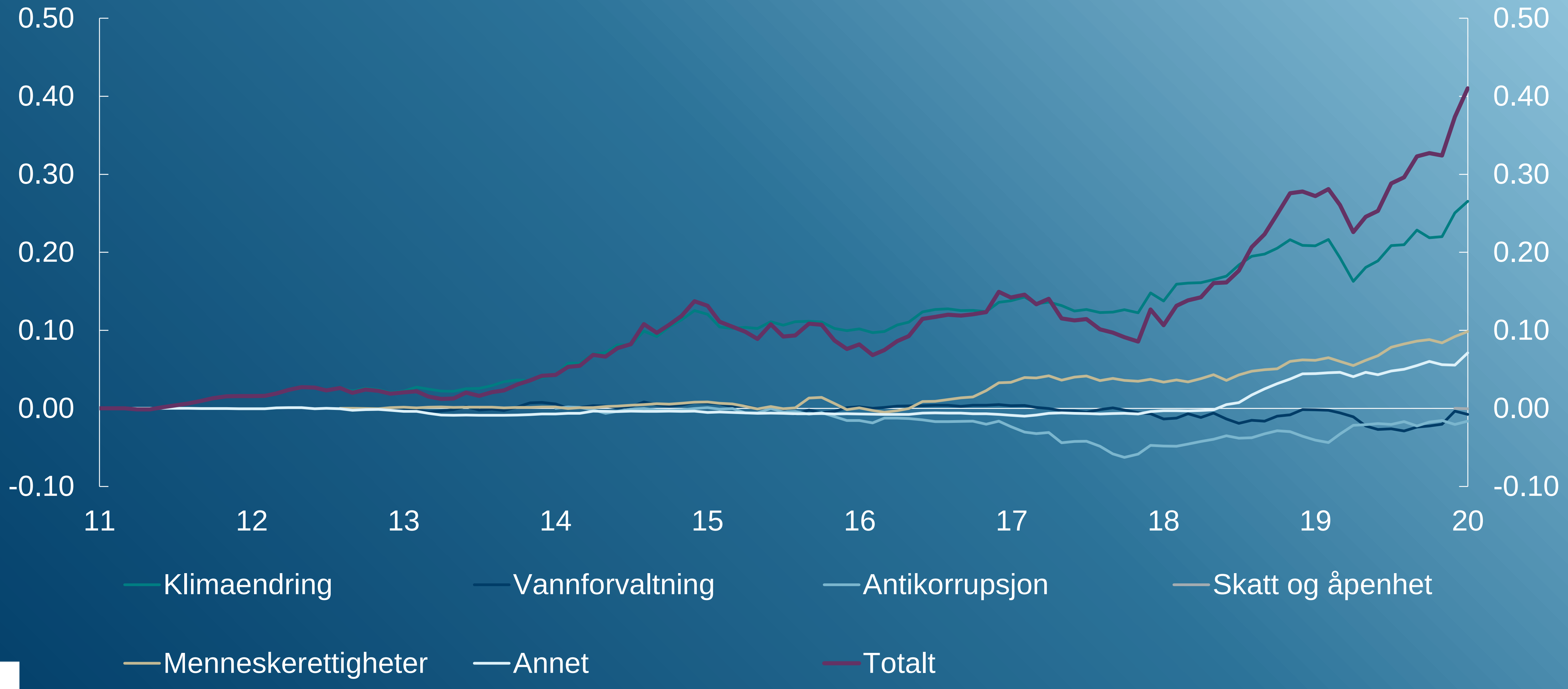
Risikobaserte nedsalg

Antall selskaper 2012-2020



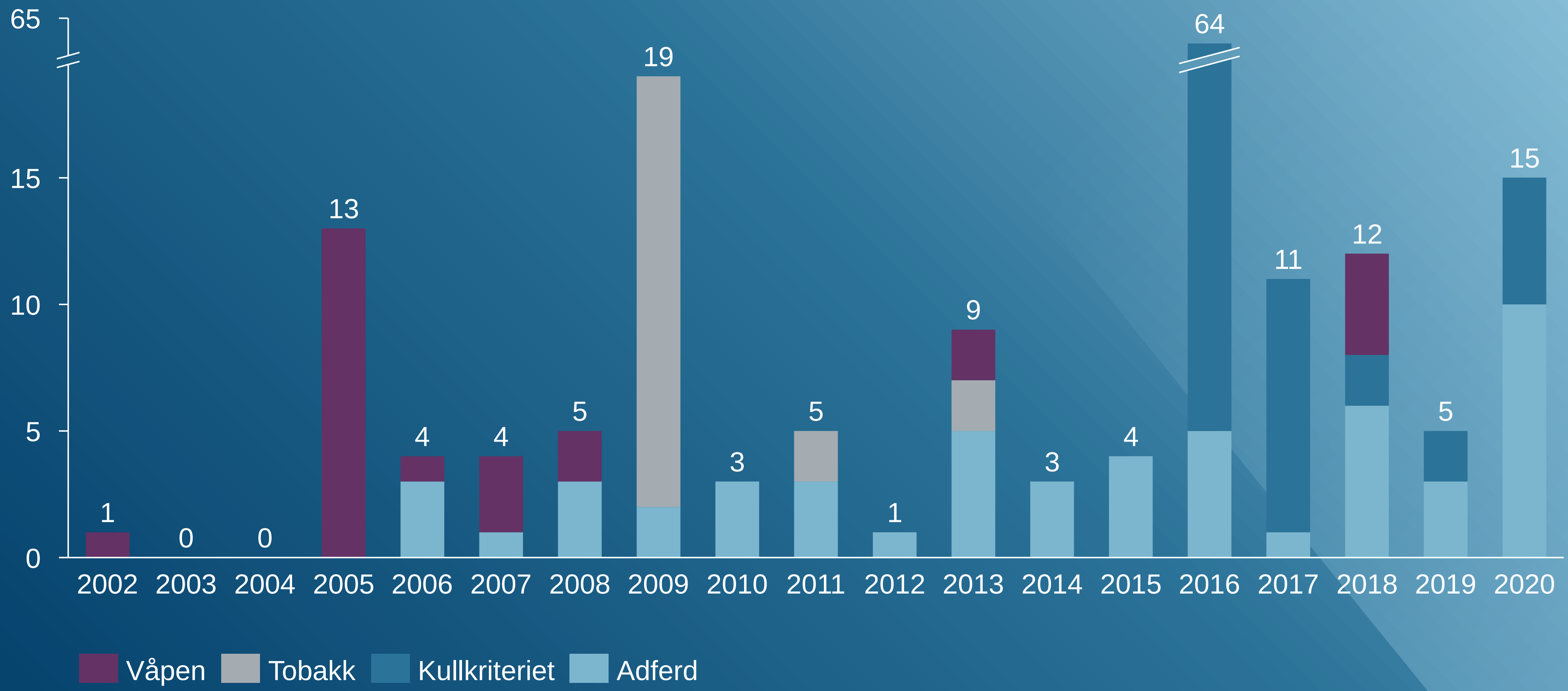
Risikobaserte nedsalg

Innvirkning av risikobaserte nedsalg på aksjeforvaltningen. Prosentpoeng

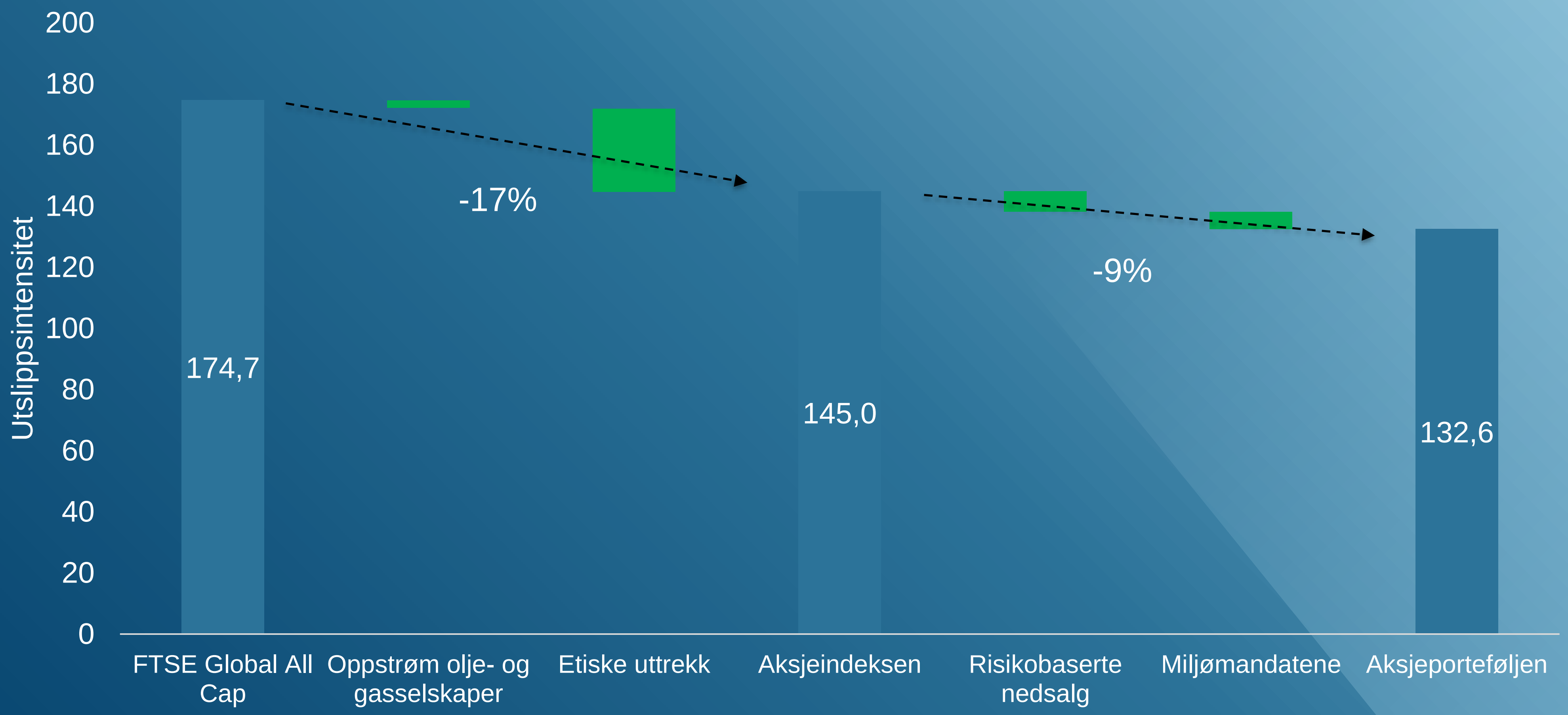


Utelukkelser

Antall selskaper 2002-2020

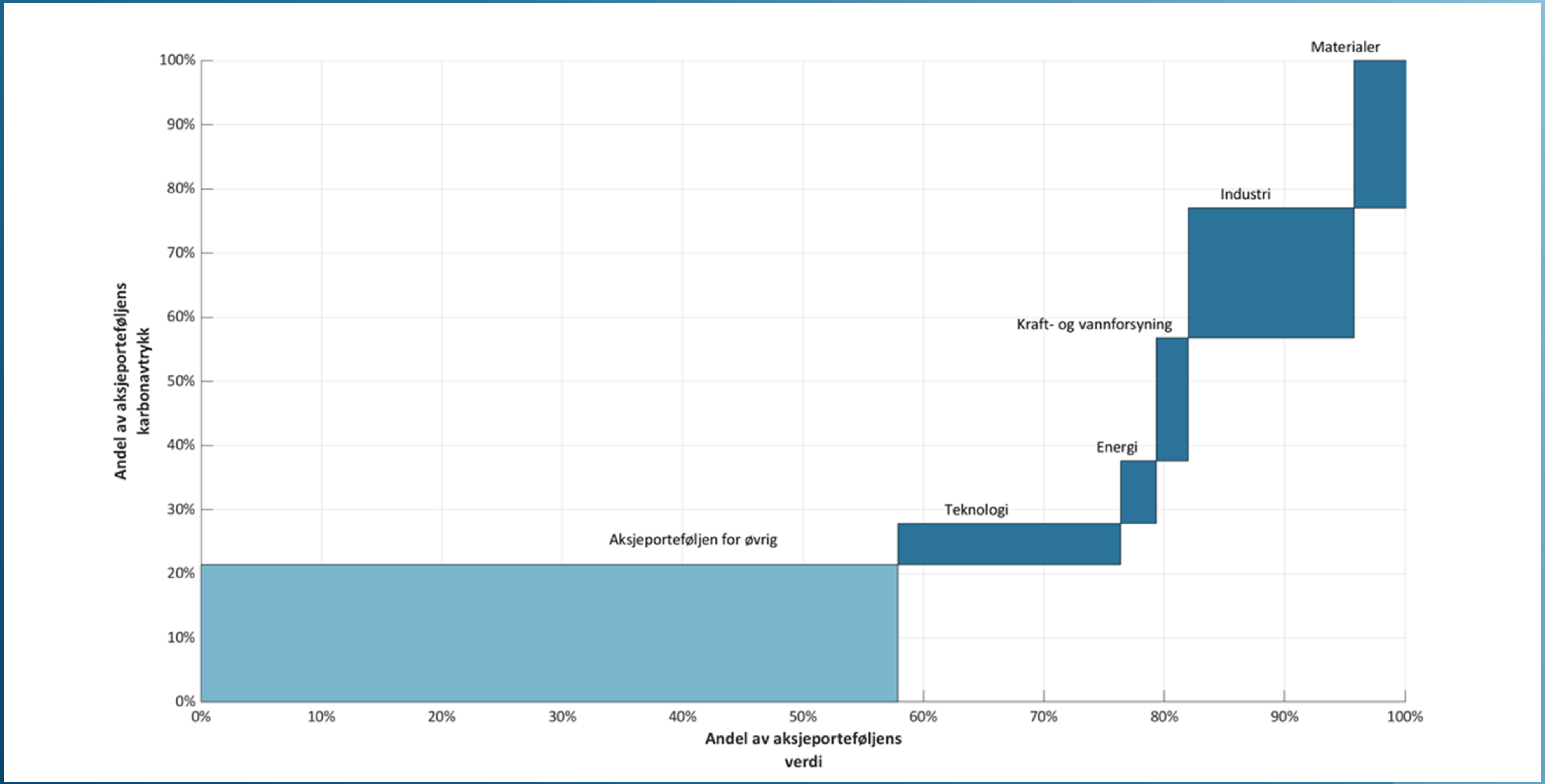


Karbonavtrykket i fondets aksjeportefølje



Figuren viser antall tonn CO2-ekvivalenter per million amerikanske dollar i omsetning. Utslippsintensitet på selskapsnivå er aggregert til porteføljenivå ved å benytte selskapenes vekt i porteføljen.

Kan gå glipp av investeringsmuligheter

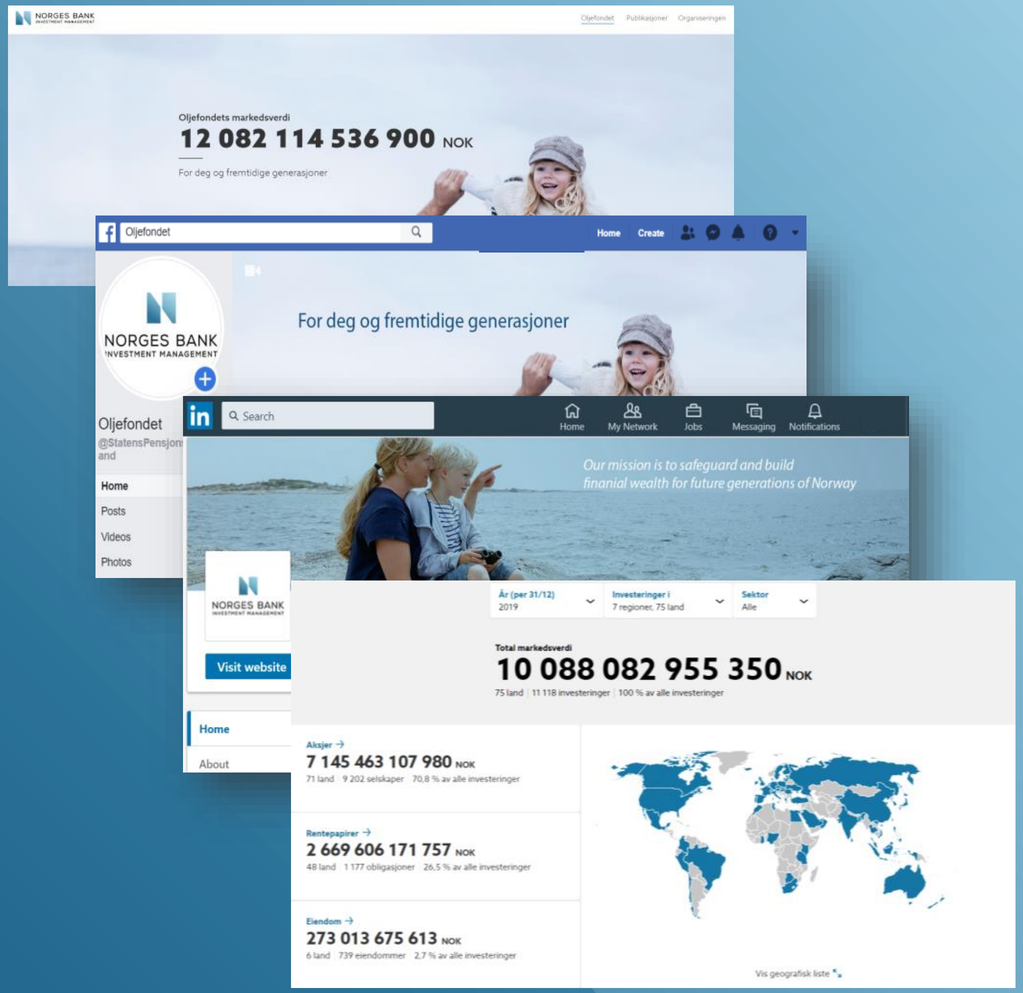


Viser ulike sektorers bidrag til aksjeporteføljens karbonintensitet, vektet med sektorens andel av aksjeporteføljens verdi. Inkluderer ramme 1 og ramme 2 utslipp. Utslippsintensitet på selskapsnivå er aggregert til sektornivå ved å benytte selskapenes vekt i sin respektive sektor.

Åpenhet

Tilgjengelig på www.nbim.no

- Fondets markedsverdi oppdateres løpende
- Vår stemmegivning publiseres fem dager før avholdt generalforsamling
- Årlig oversikt over alle fondets investeringer siden 1998
- Rapporter og publikasjoner
- Styrende dokumenter, korrespondanse og forskning
- Følg oss også på Facebook, LinkedIn og generasjonsfondet.no



NORGES BANK
INVESTMENT MANAGEMENT

Statens Pensjonsfond Utland

27/10/2021