



# FOLKETRYGDFONDETS EIERSKAPSUTØVELSE

## Innhold

1	FOLKETRYGDFONDETS SAMFUNNSOPPDRAK .....	1
2	FOLKETRYGDFONDETS SÆRTREKK OG INVESTERINGSFILOSOFI.....	2
3	KRITERIER FOR VÅR EIERSKAPS- OG KREDITORUTØVELSE .....	3
4	SENTRALE EIERSKAPS- OG KREDITORSPØRSMÅL.....	3
5	OPERASJONALISERING AV VÅRT EIERSKAPS- OG KREDITORUTØVELSE.....	4
5.1	Prinsipper for stemmegivning .....	4
5.2	Eierskapsutøvelse.....	6
5.3	Kreditorutøvelse.....	7
5.4	Utvikling av god praksis.....	7
5.5	Selskapsovervåkning.....	8
5.6	Utelukkelse fra investeringsuniverset for Statens pensjonsfond utland .....	8
5.7	Forventningsdokumenter .....	8
5.8	Vår rapportering .....	8
6	UTFORDRINGER KNYTTET TIL VÅR EIERSKAPS- OG KREDITORROLLE.....	8

## 1 FOLKETRYGDFONDETS SAMFUNNSOPPDRAK

Finansdepartementet har gitt Folketrygdfondet i oppdrag å forvalte Statens pensjonsfond Norge (SPN).

Folketrygdfondet skal oppnå høyest mulig avkastning etter kostnader over tid innenfor de rammer som gjelder for forvaltningen. Det krever god økonomisk utvikling i selskapene, god forvaltning av selskapenes samfunnsansvar, samt velfungerende og effektive markeder. Dette er formålet og hovedgrunnet for vår eierskapsutøvelse.

Ansvarlig forvaltningsvirksomhet er en integrert del av våre investeringsanalyser, og det er en gjensidig sammenheng mellom vår ansvarlige investeringsvirksomhet og vår aktive forvaltning.

Vår ansvarlige forvaltningsvirksomhet har sitt grunnlag i [kapittel 2 i mandatet](#) for forvaltningen av SPN og er en del av Folketrygdfondets strategiske plan for investeringsvirksomheten.

Vår eierskaps- og kreditorutøvelse er beskrevet gjennom følgende:

- Våre "Prinsipper for ansvarlig forvaltningsvirksomhet", som tydeliggjør hvordan prinsippene implementeres i vår forvaltning av SPN og hvordan vi utøver vår eier- og kreditorrolle.
- «Folketrygdfondets forventninger», om de kravene vi stiller til selskapene rundt deres håndtering av eierspørsmål, miljø og samfunnsforhold.
- Dette dokumentet, «Folketrygdfondets eierskapsutøvelse», som beskriver hva selskapene kan forvente av oss som eier og kreditor.



Folketrygdfondet har sluttet seg til FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (FNs PRI), FNs Global Compact, og OECDs retningslinjer for eierskapsutøvelse. Folketrygdfondet deltar i Eierforum, som er representert i Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES). NUES har ansvaret for å utarbeide Norsk anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse (NUES-anbefalingen).

Folketrygdfondet kan som langsiktig og motsyklisk investor bidra til velfungerende finansmarkeder. Gjennom aktiv forvaltning har vi et mål om over tid å skape en årlig meravkastning på 0,4 prosentpoeng (før forvaltningskostnader) i forhold til referanseindeksen fastsatt av Finansdepartementet.

Målsettingen med vår ansvarlige forvaltningsvirksomhet er å sikre våre finansielle verdier. God eier- og kreditoroppfølging bidrar til å styrke verdiskapingen i selskapene og reduserer risikoen i vår portefølje.

## 2 FOLKETRYGDFONDETS SÆRTREKK OG INVESTERINGSFILOSOFI

Folketrygdfondet forvalter på vegne av fellesskapet og skal skape verdier for fremtidige generasjoner. Kapitalen og eierskapet er svært langsiktig, og vi har et tydelig rammeverk. Å ha en statlig eier og forvalte fellesskapets midler betyr at vi møter høye forventninger til effektiv og ansvarlig drift. Hovedprinsippene i vår investeringsvirksomhet må være kjent både i selskapene og hos oppdragsgiver.

Sammenlignet med flere andre investorer har vi høyere risikobærende evne og mindre behov for likviditet, og tåler bedre store verdiendringer. Dette gir oss grunnlag for å opptre langsiktig og motsyklisk. Vi bruker muligheten vi har til å påvirke selskapenes virksomhetsstyring og markedsplassens rammevilkår, og ser at med vår langsiktighet kan vi være tålmodige når det gjelder resultater av vårt eierskaps- og kreditorarbeid.

Folketrygdfondet er en stor aksjonær i mange selskaper i Norge, men med maksimalt 15 prosent eierandel vil vi alltid være en minoritetsaksjonær. Aksjonærstrukturen i de selskapene vi er investert i varierer, noe som vil påvirke intensiteten og måten vi utøver eierskapet vårt på. Mange av selskapene har én stor majoritetseier, for eksempel staten, et holdingselskap/stiftelse eller familie/privatpersoner. Folketrygdfondet vil nødvendigvis ikke være upåvirket av måten hovedaksjonæren utøver sitt eierskap på. Andre selskaper kan ha en mer spredt eierstruktur, hvor Folketrygdfondets eierskapsutøvelse vil bero på hvor aktive de øvrige aksjonærene er sammen eller hver for seg. Eierskapet kan også være spredt blant flere aksjonærer som er relativt passive, slik at vi reelt sett får større innflytelse enn vår eierandel tilsier.

Tilsvarende er vi også blant de større obligasjonseierne i de lånene vi er investert i. Så lenge selskapet betaler renter og innfrir lånet, er det sjelden vi involveres i saker knyttet til vår kreditorrolle. Vi er imidlertid ofte involvert ved utformingen av lånekontrakter, og får gjerne en sentral rolle knyttet til reforhandlinger og refinansiering.

Som institusjonell investor med betydelige eierandeler og et langsiktig tidsperspektiv har vi blitt godt kjent med selskapenes strategi og historiske utvikling. En slik kunnskap og institusjonell hukommelse kan være et fortrinn i vår dialog med selskapene og gir tiltro til vår eierskaps- og kreditorutøvelse. Måten vi utøver vår eier- og kreditorrolle på påvirker normene generelt i det norske kapitalmarkedet.

I Folketrygdfondets referanseindeks utgjør Norden ca. 15 prosent av porteføljen. Vi har gjennomgående mindre eierandeler i denne delen av porteføljen, da vår eierandel ikke kan

overstige fem prosent i de nordiske selskapene. Dette medfører at eierskapsutøvelsen i Norden er forskjellig fra utøvelsen i Norge, men basert på de samme overordnede prinsippene.

Folketrygdfondets ansvarlige forvaltningsvirksomhet er en integrert del av våre investeringsbeslutninger og -filosofi. Samtidig er hensynet til miljø, samfunn og selskapsstyring ett av flere elementer som vektlegges i våre vurderinger, og betydningen av enkeltelementer kan variere mellom selskapene. Det avgjørende vil være en helhetsvurdering for å finne kvalitetsselskapene som kan gi oss høyest mulig avkastning over tid. Hvordan selskapene håndterer sin virksomhetsstyring og forhold til eierne vil kunne ha betydning for Folketrygdfondets investeringer i selskapet.

Innenfor de risikorammer som er gitt kan Folketrygdfondet velge å investere mer eller mindre enn referanseindeksene tilsier, eventuelt beslutte ikke å investere i et selskap. Ethvert avvik fra referanseindeksen vil belaste våre risikorammer og må samlet være innenfor mandatets grenser.

### 3 KRITERIER FOR VÅR EIERSKAPS- OG KREDITORUTØVELSE

Hvordan vi utøver vår eier- og kreditorrolle har betydning for hvordan Folketrygdfondet oppfattes. Vi baserer oss på følgende kriterier:

- **Ansvarlig**  
Som eier og kreditor opptrer vi ryddig og saklig, og med et langsiktig perspektiv.
- **Forutsigbar**  
Vår opptreden er forutsigbar ut fra definerte verdier og prinsipper.
- **Aktsom**  
Vi håndterer eierskaps- og kreditorspørsmål på en aktsom og veloverveid måte, hvor vi også tar hensyn til konsekvenser for selskapet.
- **Selvstendig**  
Utøvelsen av eierskap og kreditorrettigheter er basert på selvstendige og objektive vurderinger og synspunkter.
- **Åpen**  
Det er full åpenhet om hvilke prinsipper vi følger og hvilke arbeidsmåter vi kan benytte i vår eierskaps- og kreditorutøvelse.

### 4 SENTRALE EIERSKAPS- OG KREDITORSPØRSMÅL

Som en krevende og profesjonell eier har vi forventninger til selskapenes ledelse, virksomhetsstyring og forhold til eierne. Vi er opptatt av en klar rolle- og ansvarsfordeling mellom aksjonærene og kreditorene på den ene siden, og selskapets styrende organer på den andre. For Folketrygdfondet er likebehandling av aksjonærer et bærende prinsipp som vi vektlegger i vår eierskapsutøvelse. De sakene som er nevnt nedenfor er saker som vi anser viktige for oss, som vi engasjerer oss i og har meninger om.

- *Strategi og kapitalstruktur*

Det er styret som skal fastlegge selskapets strategi, kapitalstruktur og risikonivå.



Folketrygdfondet er opptatt av selskapets strategiske prioriteringer, risikonivå, kapitalavkastningsmål, utbyttepolitikk og kapitalstruktur i forhold til selskapets mål.

- *Styresammensetning*

Folketrygdfondet er opptatt av at selskapets styrende organer får en bred og kompetent aksjonærrepresentasjon som kan ivareta selskapets og aksjonærfellesskapets interesser. Styret har en viktig funksjon som øverste kontroll- og styringsorgan, og Folketrygdfondet skal bidra til at styresammensetningen blir så optimal som mulig.

- *Lederlønn*

Målet er å sikre at selskapenes kompensasjonsmodeller er målrettede og motiverer til langsiktig verdiskaping.

- *God selskapsstyring*

Selskapenes styrever skal etablere tilfredsstillende styringsprinsipper og verdigrunnlag for virksomheten. Styret er ansvarlig for at selskapets strategi implementeres og at det etableres en god bedriftskultur.

- *Rapportering og åpenhet*

Vi forventer at selskapene kommuniserer finansiell informasjon til markedet, og redegjør for verdier, styringsprinsipper, og vesentlige miljø- og samfunnsmessige forhold. Korrekt, relevant og rettidig informasjon er en forutsetning for å kunne foreta investeringsansalyser av selskapene. Rapportering iht. NUES-anbefalingen eller tilsvarende relevante utenlandske anbefalinger er et minimum. Hvert selskap må selv vurdere hvilke forhold som har betydning for dem, samt redegjøre og rapportere for hvordan de håndterer problemstillinger som utgjør en vesentlig risiko for selskapet. Hvordan egne prinsipper følges opp og etterleves bør inngå i en slik rapport. Selskapene må sørge for at relevant informasjon raskt kommer ut til markedet.

## 5 OPERASJONALISERING AV VÅRT EIERSKAPS- OG KREDITORUTØVELSE

### **5.1 Prinsipper for stemmegivning**

Formålet med prinsippene er å vise hva Folketrygdfondet legger vekt på når vi vurderer saker som behandles på generalforsamling. Folketrygdfondets prinsipper for stemmegivning følger de samme prinsippene som i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

Generalforsamlingen er aksjonærenes viktigste arena for å utøve sitt eierskap. Folketrygdfondet stemmer på alle generalforsamlingene i de selskaper hvor vi eier aksjer. Dersom vi stemmer med fullmakt, vil vi alltid gi stemmeinstruks.

Folketrygdfondet er opptatt av at det skal være en god prosess frem mot generalforsamlingen. I forkant av en generalforsamling vil vi ha en grundig gjennomgang av sakene. I utgangspunktet ønsker vi å stemme i tråd med styrets forslag. Dersom vi er uenige i styrets forslag vil vi redegjøre for vårt standpunkt overfor selskapets styre. Vi ser positivt på dialog med selskapet forut for generalforsamlingen.

I det følgende redegjør vi for Folketrygdfondets prinsipielle syn på flere av de vanligste sakstypene ved selskapenes generalforsamlinger.

- *Fullmakter knyttet til kapitalendringer*

Selskapets styre skal begrunne forslag knyttet til kapitalendringer. Der selskapets styre ber om en emisjonsfullmakt, vil både størrelsen på og formålet med fullmaktene vurderes grundig. Vi vil på selvstendig grunnlag vurdere hver enkelt sak særskilt, og vil normalt ikke stemme for generelle emisjonsfullmakter utover 10 prosent. Dette taket skal også inkludere fullmakt i forbindelse med et eventuelt konvertibelt lån med mindre det foreligger et konkret lånetilsagn og/eller begrunnet behov.

Fullmakter som spesifikt omhandler oppfyllelse av incentivprogrammer bør fremmes separat.

- *Valg av styremedlemmer*

Styrevalgene skal relateres til definerte kompetansekrav, og tilfredsstillende kravene i NUES-anbefalingen til uavhengighet. Kandidatene bør også ha tilstrekkelig kapasitet til å utføre vervet og bør ikke ha andre oppdrag som kan skape interessekonflikter. Der vi finner det riktig og formålstjenlig vil vi gi innspill til valgkomiteer.

Ledende ansatte bør ikke sitte i selskapets styre. For å kunne føre tilstrekkelig tilsyn med selskapets ledelse, mener Folketrygdfondet at det er en forutsetning at styrets medlemmer ikke er rekruttert fra ledelsen.

- *Valgkomité sammensetning*

Selskaper bør ha en valgkomité. Medlemmene i valgkomiteen skal være uavhengig av de enkelte styremedlemmene, iht pkt. 7 i NUES. Valgkomiteens uavhengighet er viktig for å sikre at aksjonærfellesskapet har den nødvendige tillit til valgkomiteens prosesser og innstilling.

- *Godtgjørelse til ledende personer*

Folketrygdfondet har utarbeidet [forventninger for godtgjørelse til ledende personer](#). Vi forventer at lønn og annen godtgjørelse til styret og ledende personer skal bidra til selskapets strategi for langsiktig og bærekraftig verdiskaping.

Lederlønnserklæringene skal ha klare kriterier og betingelser. Vi vil vurdere om ordningen er forutsigbar, om den har et urimelig omfang og/eller blir bestemt av eksterne forhold ledelsen ikke kan påvirke.

For aksjebaserte program forventer Folketrygdfondet at styrene setter et maksimumstak for ordningen. Mangler ordningen et tak vil Folketrygdfondet normalt stemme mot både ordningen og tilhørende fullmakter.

Styremedlemmer bør ikke delta i selskapets incentivordninger. Dette er i tråd med NUES, punkt 11. Etersom styret utformer incentivprogrammene og er ansvarlig for oppfølging av disse, kan styrets deltakelse i programmet bidra til uklar rolle- og ansvarsdeling mellom styret og ledelse.

- *Aksjonærforslag*

Aksjonærforslag bør respektere rolle- og ansvarsfordelingen mellom styret og generalforsamlingen. Folketrygdfondet forventer at selskapene identifiserer, forstår og håndterer forretningskritiske forhold. Folketrygdfondet stemmer mot aksjonærforslag som innebærer

detaljstyring av selskapets styre. Vi legger vekt på styrets anbefaling i vår vurdering av aksjonærforslag.

## 5.2 Eierskapsutøvelse

I selskaper der vi er aksjonær utøves eierskapet hovedsakelig gjennom følgende aktiviteter og arenaer:

- *Dialog*

Det forplikter å være en stor aksjonær. Som stor og langsiktig investor er aktiv og konstruktiv dialog med selskapene en av de viktigste aktivitetene i vår eierskapsoppfølging. Vi skal være tilgjengelig for selskapene og forventer at selskapene er tilgjengelige for oss. Gjennom møter og annen kontakt med styreleder og ledelsen blir selskapene kjent med oss, og vi blir kjent med dem. Vi har møter med administrasjonen for å følge selskapenes virksomhet. I saker som hører under styrets ansvar kommuniserer vi muntlig og skriftlig med styret. Både Folketrygdfondet og selskapene er bevisste på at vi ikke skal motta innsideinformasjon i vår dialog.

Vår størrelse tilsier at vi ofte har og søker å få dialog med ledelsen, og ved behov styreleder, for å snakke om selskapets utvikling, strategi, mål og særskilte eierskapsaker. Det er styrenes oppgave å sørge for at strategien og risiko håndteres innenfor rammen av god virksomhetsstyring. Folketrygdfondets arbeid med saker og forbedringsprosesser overfor selskapene kan gå over flere år.

Dialogen med selskapene er både proaktiv og reaktiv. Proaktiv dialog er den løpende dialog hvor vi oppdaterer oss på selskapets virksomhet og utfordringer. Reaktiv dialog er knyttet til en bestemt hendelse som krever at selskapet iverksetter tiltak og aktivt forholder seg til det som har skjedd.

- *Deltagelse i, og innspill til, valgkomité og styrende organer*

Folketrygdfondet forventer at selskaper vi er investert i har en valgkomité som ivaretar aksjonærfellesskapets interesser og sikrer gode prosesser, slik at styret samlet får en sammensetning med riktig og relevant kompetanse. Velfungerende valgkomiteer er viktig og Folketrygdfondet søker i størst mulig grad å gi innspill til dem.

Folketrygdfondet kan delta i valgkomitéer i selskaper der vi er en betydelig aksjonær eller der særskilte hensyn tilsier at vi bør delta. Gjennom innspill til valgkomitéer bidrar vi til at styret får en riktig og relevant kompetanse utfra selskapets virksomhet. Vi vil også kunne være representert i andre selskapsorganer, men vi har ikke anledning til å påta oss styreverv.

- *Selskapsanalyser*

Grundige makro-, sektor- og selskapsanalyser utgjør et sentralt fundament for investeringsvirksomheten. Målet er å kartlegge utviklingstrekk, risiko og potensial som kan påvirke sektor- og markedsforhold, samt å identifisere kvalitetsselskaper. I analysene av enkelt-selskaper er vurderinger knyttet til finansielle forhold, eierstyring og selskapsledelse, miljø- og samfunnsmessige forhold en integrert helhet. Vi vil til enhver tid søke å ha oppdatert informasjon for å ha oversikt over porteføljens finansielle risiko.

Ved å investere bredt i Norge og Norden får vi innsikt i selskapsledelse i selskaper i samme og tilliggende sektorer samt prising og verdiutvikling. Vi utnytter vår kunnskap til



sektorer på tvers av landegrensene. Selskapsanalyser og sektorrelaterte problemstillinger i nordiske selskaper kan ofte komme til nytte ved investeringer i norske selskaper.

- *Sektorrelatert eller systematisk bærekraftsrisiko*  
Enkelte utfordringer er felles for flere selskaper i porteføljen. Vi har til enhver tid fokus på utviklinger som vi ser kan utgjøre en særskilt risiko for vår portefølje. Klimarisiko er et eksempel på dette. Vi følger opp slike utviklinger både direkte gjennom møter, felles initiativer og gjennom undersøkelser, foredrag og annet engasjement.
- *Samarbeid med andre aksjonærer*  
Folketrygdfondet vil samarbeide med andre aksjonærer i enkeltsaker der vi mener det er hensiktsmessig for å ivareta våre finansielle interesser. Slikt samarbeid kan også gi oss økt tyngde i de sakene vi tar opp med selskapene.

### 5.3 Kreditorutøvelse

Innenfor renteforvaltningen har vi ikke tilsvarende eierrettigheter til selskapet som gjennom aksjeforvaltningen. Av den grunn er det heller ikke en løpende formell kontakt mellom obligasjonseiere og utstedere så lenge renter og avdrag blir fulgt opp i henhold til låneavtalen. Likevel gjennomføres det uformelle møter med selskapene som en del av den løpende oppfølgingen av selskapenes utvikling.

Vi er opptatt av å analysere hvordan vesentlige forhold knyttet til selskapsstyring, miljø- og samfunnsmessige forhold er ivaretatt i selskaper der vi er obligasjonseier. Hvordan en utsteder håndterer slike forhold, sier noe om kredittrisikoen. Derfor integrerer vi slike analyser i den løpende kredittvurderingen.

Dersom det oppstår en kreditthendelse som betalingsmislighold eller brudd på andre klausuler i låneavtalen, må obligasjonseierne involveres. Folketrygdfondet vil delta i, og stemme på, obligasjonseiermøter. Normalt vil det være oppnevnt en tillitsmann som skal representere obligasjonseierne, men tillitsmannens beslutningsmyndighet er begrenset.

Folketrygdfondet er ofte blant de større obligasjonseierne, og har dermed et ansvar for å komme frem til en løsning som primært sikrer långivers finansielle interesser, men som også bidrar til en bedre utvikling for selskapet. Derfor spiller vi ofte en aktiv rolle i reforhandlings- og misligholdssituasjoner. Gode låneavtaler er viktig, og Folketrygdfondet vil arbeide for at lån legges ut med hensiktsmessige låneklausuler som er tilpasset den kredittrisiko som vi mener lånet representerer. Vi vil også arbeide for at det oppnevnes en tillitsmann i alle lån vi investerer i.

### 5.4 Utvikling av god praksis

Folketrygdfondet deltar i flere samarbeidsprosjekter og initiativer knyttet til ansvarlig forvaltningsvirksomhet i både norsk og internasjonal sammenheng. Dette gjør vi for å utveksle informasjon og erfaringer med andre investorer, holde oss oppdatert på nye reguleringer og standarder innen samfunnsansvar og ansvarlig forvaltningsvirksomhet, samt bidra til utvikling av internasjonal beste praksis på området. Gjennom vår deltakelse i FNs PRI er vi forpliktet til å rapportere om vår gjennomføring av ansvarlig forvaltningsvirksomhet.

Utover slike initiativer støtter Folketrygdfondet ulike tiltak og organisasjoner med faglige og bransjemessige interesser og formål som vi mener er nyttig for finansmarkedet. I tillegg til økonomisk støtte kan vi påta oss verv og delta i faglige utvalg hvor vi kan bidra med vår

kompetanse. Det gjelder organisasjoner med faglige interesser som Forening for finansfag Norge og Norsif, men også andre interesser knyttet til kapitalmarkedet som Styreinstituttet.

### 5.5 Selskapsovervåkning

Folketrygdfondet gjennomfører automatisert internettsøk av selskapene som inngår i porteføljene. Søkene er systematisert og basert på globale normer og standarder som FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, samt konvensjoner for miljø og for menneskerettigheter. Dersom et selskap i vår portefølje knyttes til brudd på disse normene, vil vi få en melding fra tjenesteleverandøren. På denne måten kan vi følge opp hvordan selskapene oppfyller egne retningslinjer, og om driften av virksomheten er i samsvar med internasjonale konvensjoner og anerkjente normer for ansvarlig drift.

### 5.6 Utelukkelse fra investeringsuniverset for Statens pensjonsfond utland

Hvis selskaper trekkes ut av porteføljen til Statens pensjonsfond utland, er Folketrygdfondet forpliktet til å gjøre det samme. Dette gjelder for vår del bare selskaper som er notert i Sverige, Danmark eller Finland, og har ikke hatt et stort omfang.

### 5.7 Forventningsdokumenter

Folketrygdfondet forventer at selskapenes styring og drift er i samsvar med etablerte standarder for eierstyring og samfunnsansvar. Ulike selskaper har ulike utfordringer, også knyttet til samfunnsansvar. For å tydeliggjøre våre forventninger har Folketrygdfondet utarbeidet veiledninger som bygger på FNs Global Compacts 10 prinsipper og Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Våre forventningsdokumenter vil benyttes i vår dialog med selskapene, og omfatter følgende forhold:

- Strategi, kapitalstruktur og finansielle mål
- Antikorupsjon
- Menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter
- Klima
- Miljø
- Lønn og godtgjørelse for ledende personer
- Utstedelse av fremmedkapital

### 5.8 Vår rapportering

Folketrygdfondet rapporterer årlig om vår eierskaps- og kreditorutøvelse og legger normalt frem eierskapsrapporten som en del av årsrapporten. Rapporten redegjør for hvilke aktiviteter Folketrygdfondet har utført for å ivareta sine eierskaps- og kreditorinteresser og omfatter blant annet særskilte saker behandlet på generalforsamlingene, aktuelle saker Folketrygdfondet har tatt opp med selskapene og antall og type verv ansatte i Folketrygdfondet har.

## 6 UTFORDRINGER KNYTTET TIL VÅR EIER- OG KREDITORROLLE

Folketrygdfondet jobber kontinuerlig med eierskaps- og kreditorutøvelse for å oppnå bedre resultater og bedre etterlevelse av våre prinsipper og retningslinjer. Arbeidet med ansvarlig forvaltningsvirksomhet kan være utfordrende, ikke minst fordi spørsmål knyttet til eierstyring, samfunns- og miljømessige forhold sjelden er svart/hvitt. Vi møter mange dilemmaer i vårt arbeid med denne type spørsmål.

Prosessene med å gjennomføre endringer er ofte langvarige, og det kan ta tid før det foreligger løsninger i tråd med våre prinsipper. Dersom vi ikke opplever at selskapet iverksetter tiltak eller søker å gjennomføre forbedringer, kan det være et alternativ å selge seg ned eller helt ut av selskapet.





Folkestrygdfondet ønsker en tillitsfull og fortrolig dialog med selskapene, og det har gitt best resultater over tid. Vi respekterer imidlertid at andre aksjonærer og obligasjonseiere har en annen tilnærming, og også vi kan gi offentlig uttrykk for våre syn i særlige tilfeller.

Vi vil alltid vurdere vårt eierskaps- og kreditorarbeid knyttet til de resultater vi kan forvente å oppnå. Hensynet til miljø, samfunn og eierstyring ett av flere elementer i en helhetlig investeringsbeslutning. Det kan derfor være deler av et selskaps virksomhetsstyring som ikke er i overensstemmelse med våre prinsipper, samtidig som vår dialog er god og konstruktiv. Som minoritetsaksjonær vurderer vi til enhver tid vår ressursbruk utfra viktighet, risiko og muligheten for å få gjennomslag.

Det forplikter å være en stor eier og kreditor. I vanskelige saker ønsker vi derfor å bidra til en løsning som danner grunnlag for et videre arbeid i riktig retning. Det innebærer at vi kan støtte løsninger som ikke er ideelle utfra våre prinsipper, men hvor våre synspunkter delvis blir tatt til følge.

I enkelte tilfeller kan det være motstridende interesser mellom våre interesser som aksjonær og långiver i samme selskap. Vi har da interne prosesser som sikrer at våre og selskapets samlede interesser ivaretas.

Det er selskapene selv som må vurdere hvordan deres utfordringer skal håndteres. Det langsiktige arbeidet kan gjøre det vanskelig for offentligheten å se umiddelbare, målbare resultater av vårt arbeid med ansvarlig forvaltning. Over tid opplever vi imidlertid økt bevissthet og forbedringer i selskapenes etterlevelse av anerkjente prinsipper for virksomhetsstyring.

Det er viktig at det er en klar rollefordeling mellom aksjonærfellesskapet og styret. Vi mener generalforsamlingen ikke bør behandle eller ta stilling til generelle samfunnsspørsmål eller foreta strategivalg og vurderinger. Som aksjonær er det vår oppgave å velge et styre som har kompetanse til å fastlegge, implementere og følge opp selskapets strategi, og påse at dette skjer innenfor de rammer og verdigrunnlag som er fastsatt. Styret må sette seg inn i selskapets utfordringer og problemstillinger før beslutning tas. Folkestrygdfondet vil alltid sørge for at vi er godt orientert om selskapets strategi og virksomhet for å kunne vurdere om drift, utvikling og vekst er forsvarlig og langsiktig verdiskapende.