

**El Consejo de Ética del
*Norwegian Government
Pension Fund***

Pablo Valverde 2-6-2011

Estructura de la presentación

- El fondo de pensiones noruego
- El aspecto ético del fondo
- Casos prácticos (segunda sesión)



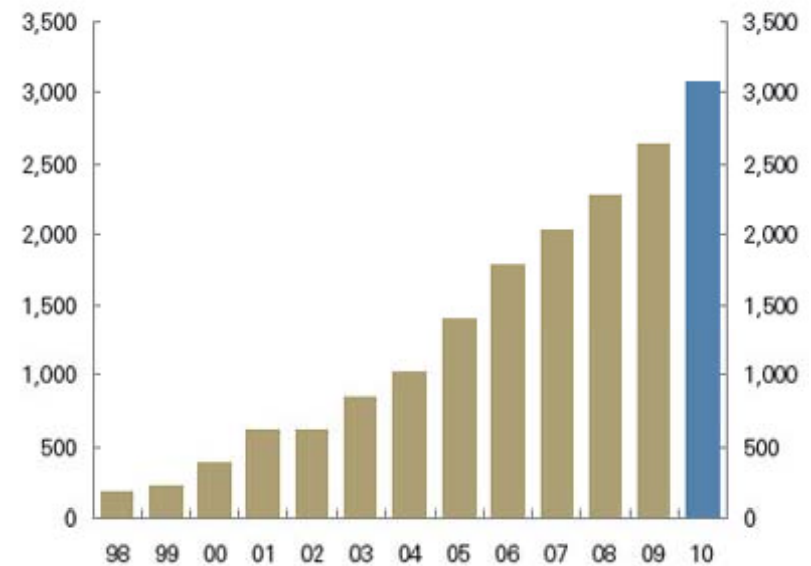
Norwegian Government Pension Fund Global

Uno de los fondos de pensiones más grandes del mundo.

En 2010:

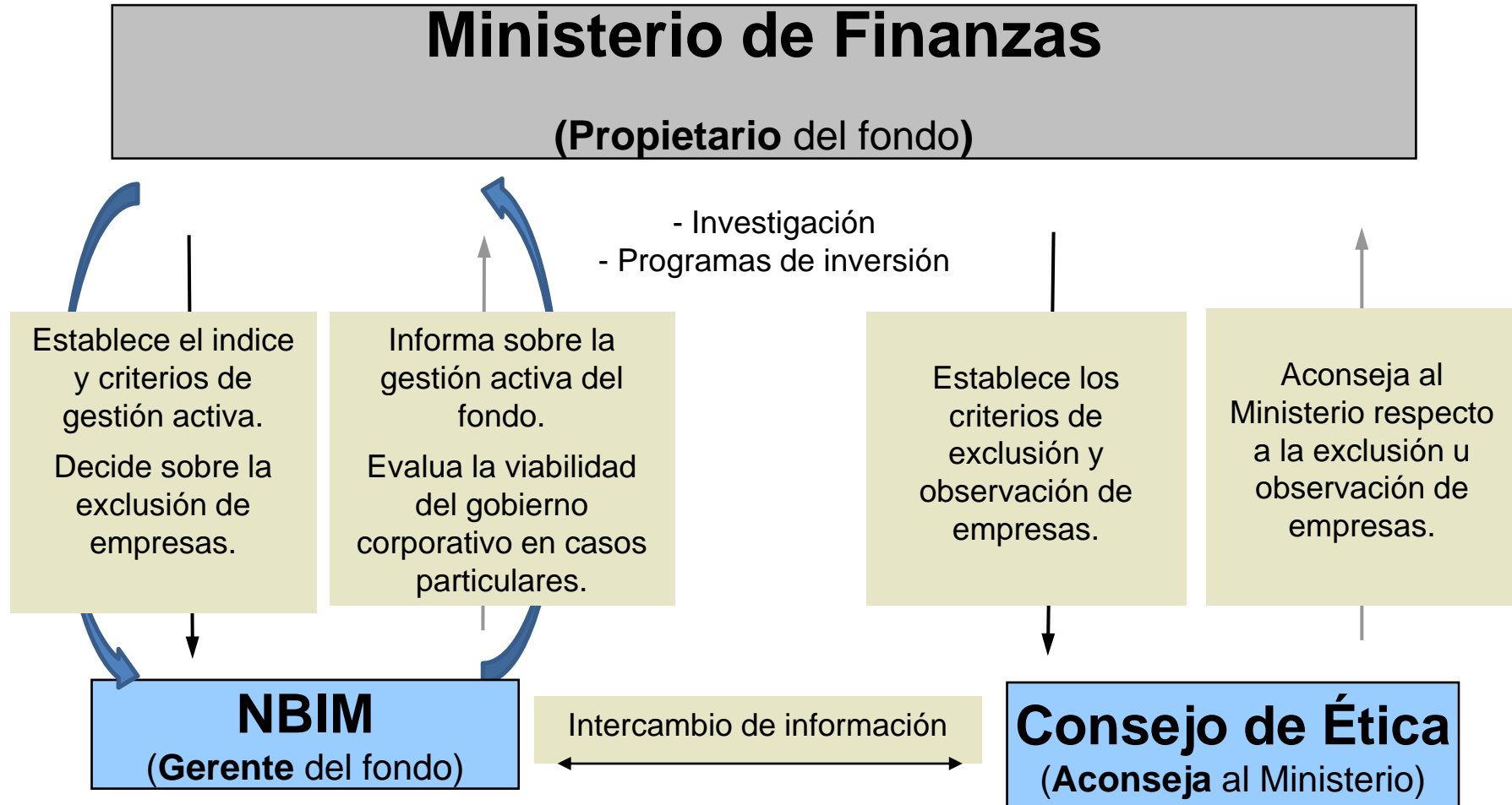
- Más de 8300 empresas.
- Valor de mercado: 394 mil millones de Euros.
- 61.5 por ciento en acciones, 38.5 por ciento en bonos.
- Entrada de capital en 2010: 23 mil millones de Euros.

Evolución del valor de mercado del fondo en miles de millones de coronas noruegas



Source: NBIM

Actores principales



Aspecto “ético” del fondo

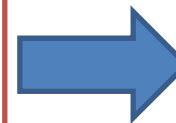
- Contrario a la impresión que se tiene en España, el fondo de pensiones noruego *no es un fondo IRS*.
 - Las decisiones sobre si invertir o no son puramente económicas y siguen un índice establecido por el Ministerio de Finanzas.
 - La gestión de activos del fondo corre a cargo de NBIM. El Consejo de Ética no juega ningún papel al respecto.
- “Mainstream investor”.
 - Dentro de los principios establecidos por los PRI.

Aspecto “ético” del fondo

Un poco de historia: La Comisión Graver (2002-2003) y las obligaciones éticas del fondo.

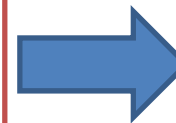


Las generaciones futuras deben poder disfrutar de la riqueza del petróleo.



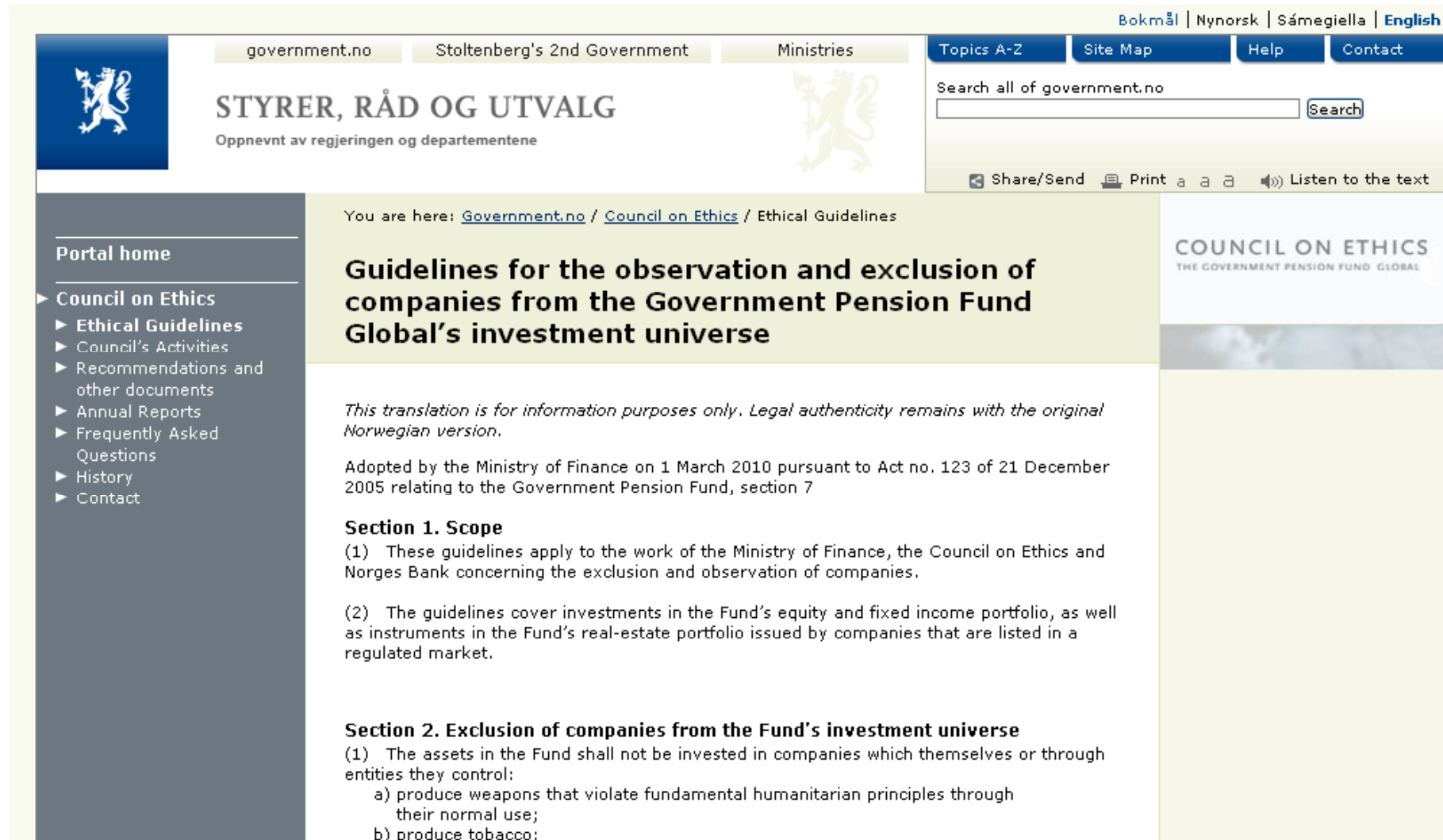
La obligación ética de obtener un buen rendimiento financiero.

El fondo debe respetar los derechos fundamentales de aquellos que sean afectados por nuestras inversiones.



La obligación ética de no contribuir a actividades que sean éticamente inaceptables.

Las directrices éticas del fondo



The screenshot shows the website for the Council on Ethics of the Government Pension Fund Global. The page is in English and displays the title "Guidelines for the observation and exclusion of companies from the Government Pension Fund Global's investment universe". It includes a breadcrumb trail, a search bar, and a sidebar with navigation links. The main content area contains the text of the guidelines, starting with a scope section and an exclusion section.

government.no | Stoltenberg's 2nd Government | Ministries | Bokmål | Nynorsk | Sámeigiella | English

STYRER, RÅD OG UTVALG
Oppnevnt av regjeringen og departementene

Search all of government.no

Share/Send | Print | Listen to the text

You are here: [Government.no](#) / [Council on Ethics](#) / Ethical Guidelines

Guidelines for the observation and exclusion of companies from the Government Pension Fund Global's investment universe

This translation is for information purposes only. Legal authenticity remains with the original Norwegian version.

Adopted by the Ministry of Finance on 1 March 2010 pursuant to Act no. 123 of 21 December 2005 relating to the Government Pension Fund, section 7

Section 1. Scope

(1) These guidelines apply to the work of the Ministry of Finance, the Council on Ethics and Norges Bank concerning the exclusion and observation of companies.

(2) The guidelines cover investments in the Fund's equity and fixed income portfolio, as well as instruments in the Fund's real-estate portfolio issued by companies that are listed in a regulated market.

Section 2. Exclusion of companies from the Fund's investment universe

(1) The assets in the Fund shall not be invested in companies which themselves or through entities they control:

- produce weapons that violate fundamental humanitarian principles through their normal use;
- produce tobacco;

División de responsabilidades

Uso de los derechos de propiedad
(Corporate Governance)

NBIM

Exclusión/observación

El Ministerio de Finanzas aconsejado por el **Consejo de Ética**

Corporate Governance

The image shows a screenshot of the NBIM (Norges Bank Investment Management) website. The page is titled "Focus area: water management" under the "OWNERSHIP STRATEGIES" section. The navigation menu on the left includes "ABOUT US", "INVESTMENTS", "EXTERNAL MANDATES", "PRESS AND PUBLICATIONS", "CAREERS", and "CONTACT US". The main content area features a blue header with the NBIM logo and a world map. The article text discusses the risk of scarce water supplies and the fund's expectations for companies to manage this risk. A sidebar on the right contains links to "Expectations document", "Sector compliance reports", and "CDP Water Disclosure".

NBIM
Norges Bank Investment Management

LONDON OSLO
NEW YORK OSLO
SINGAPORE SHANGHAI

Norsk | a A | FAQ | SiteMap | Norges Bank

ABOUT US | **INVESTMENTS** | EXTERNAL MANDATES | PRESS AND PUBLICATIONS | CAREERS | CONTACT US

Start > Investments > Ownership strategies > Water management

OWNERSHIP STRATEGIES

Focus area: water management

Increasingly scarce water supplies are a growing risk for many of the companies the fund invests in. Managing this risk is important for the companies' financial results and the fund's investments.

We have identified seven industries that are particularly exposed to the risk of scarce water supplies. These are food, agriculture, pulp and paper, pharmaceuticals, mining, water supply and electricity production. We expect companies in these industries to manage risk from scarce water supplies. Our expectations are outlined in NBIM Investor Expectations: Water Management. The document is used as a basis for dialogue with companies we invest in.

We expect companies to have:

A clear water-management strategy
Investors should be able to assess how water scarcity may impact a company's operations and financial results. Companies should evaluate the extent to which water is an input and output factor in production processes. (analysing their exposure to and dependency on water in their operations and supply chains.)

Expectations document
Water Management

[Read the document \(pdf\)](#)
[Read the document \(e-book\)](#)

Sector compliance reports
[2010 Water Management](#)

CDP Water Disclosure
NBIM is lead sponsor of CDP Water Disclosure, an initiative launched in

Exclusión y observación

- Exclusión: Sección 2 de las directrices éticas
 - (1) Sobre la exclusión por producto
 - (3) Sobre la exclusión por conducta
- Observación: Sección 3 de las directrices éticas.
- Proceso independiente y transparente.

Exclusión por producto

“2(1) Los activos del fondo no serán invertidos en empresas que de por si o a través de empresas bajo su control:”

Produzcan armamentos que en su uso normal violen los principios humanitarios fundamentales

Produzcan tabaco

Vendan armamento o material militar a los estados mencionados en la sección 3.2 de las directrices para la gerencia del fondo (Myanmar)

No se llega a invertir

Exclusión por conducta

“2(3) Siguiendo la recomendación del Consejo de Ética, el Ministerio de Finanzas puede excluir a las empresas del universo de inversiones del Fondo si existe un riesgo inaceptable de que la empresa contribuya a, o sea responsable de,

- **violaciones graves o sistemáticas de los derechos humanos** como por ejemplo asesinato, tortura, privación de libertad, trabajo forzado, las peores clases de trabajo infantil y otras clases de explotación de menores,
- **violaciones graves de los derechos individuales** en situaciones de guerra o conflicto,
- graves **daños ambientales**,
- **corrupción** severa,
- otras **violaciones de las normas fundamentales de ética** que sean particularmente graves.”

Proceso de exclusión por conducta

1. Decisión de investigar. ← Por iniciativa propia, aviso de empresa o pregunta del Ministerio de Trabajo y Previsión Social.
2. Recopilación de información. ← Estudios de mesa, estudios de campo, entrevistas con expertos
3. Contacto con la empresa. ← Carta, explicación, preguntas y las directrices
4. Gestión de la información recopilada. ← Se compara la información proporcionada por la empresa con la información recopilada
5. Proyecto de recomendación. ← Se le presenta a la empresa y se le ofrece la oportunidad de comentar el contenido
6. Respuesta de la empresa y dialogo. ← Nuevos estudios si es necesario
El dialogo con las empresas tiene el propósito de esclarecer la situación actual y futura.
7. Decisión de si recomendar o no la exclusión por conducta. ← Cuando considera que tiene suficiente información, el Consejo toma una decisión.

Proceso de exclusión por conducta

8. Recomendación al Ministro de Finanzas.

Se recomienda la exclusión o la observación de las empresas

9. Decisión del Ministerio.

El Ministerio analiza el caso y puede pedir a NBIM su opinión. También puede solicitar

10. Orden de venta.

información adicional del Consejo. En el caso de declararse por la

11. Venta de activos.

exclusión, el Ministerio comunica

la decisión formal al gerente del fondo (NBIM)

NBIM tiene dos meses para ejecutar la venta de activos de

manera responsable

12. Publicación de la recomendación y la decisión del ministerio.

La recomendación y la decisión se publican en la página web del Ministerio.

También se publican las recomendaciones que el Ministerio decide no seguir.

Casos prácticos

- Corrupción: Siemens.
- Derechos humanos: Total y Monsanto.
- Medioambiente: Norilsk Nickel.
- Derechos de los individuos en situaciones de guerra o conflicto: Africa Israel Investments & Danya Cebus.
- Otras violaciones serias de las normas éticas fundamentales: Kerr-McGee Corporation.