

Avviser at Oljefondet er en lekegrind

Tidligere hovedstyremedlem NHH-professor Øystein Thøgersen tror det er mulig for Oljefondet å tjene penger på veddemål.

OLJEFONDET

Åshild Langved
Oslo

Oljefondet tåkelegger ikke, ifølge økonomiprofessor og eks-styremedlem i Norges Bank, Øystein Thøgersen ved Norges Handelshøyskole (NHH).

Finansprofessor B. Espen Eckbo ved Tuck School of Business uttalte til DN tirsdag at Oljefondet tåkelegger om veddemål på aksjer uten å tenke på hva som er best for eierne - våre barnebarn og oldebarn.

Kollega Thøgersen synes Eckbo går for langt.

- Det brukes store ord, som jeg synes det er vanskelig å se at det er dekning for: «Fondet er en lekegrind», «NBIM driver tåkelegging», «amatører», «ikke til det beste for fremtidige generasjoner». Oljefondet er uten tvil det mest vellykkede pensjonsfondet av sitt slag i verden, så jeg er ganske uenig med Eckbo, sier Thøgersen.

Thøgersen satt i Norges Banks hovedstyre fra 2004 til 2009, og er leder ved Institutt for samfunnsøkonomi på NHH, med makroøkonomi som fagfelt.

Slå markedet

Oljefondets rapportering av den aktive forvaltningen av fondet har skapt mye debatt de siste månedene.

Mens NBIM hevder aksjeplukkingen bidrar positivt justert for risiko, viser en analyse fra finansprofessor Richard Priestley ved Handelshøyskolen BI og Halvor Hoddevik, arbeidende styreleder i Rann Rådgivning, det motsatte.

Oljefondet plukker ut aksjer det tror vil gjøre det bedre enn markedet og dermed referanseindeksen, som er en detaljert handleliste med aksjer fra Finansdepartementet.

B. Espen Eckbo mener at det er vitenskapelig dokumentert at forvaltere over tid ikke kan tjene penger på veddemål i aksjemarkedet.

- Forvaltere blir nødvendigvis amatører sammenlignet med ledende, og ikke minst uhildede, finansforskere som har finkjemmet tendensen i avkastningsdataene i verdens finansmarkeder de



Økonomiprofessor Øystein Thøgersen mener Oljefondet bør rapportere mer systematisk, men tror forvalterne i fondet er blant de dyktigste. Foto: Christopher Olsson



Det norske folk kan sove i ro.

Øystein Thøgersen, økonomiprofessor ved Norges Handelshøyskole



DN 21. juli

siste trede årene, sa Eckbo.

Thøgersen tror på at noen få dyktige forvaltere kan tjene penger på valg av aksjer de tror vil gå bra.

- Ja, det er vanskelig og det er få som over tid klarer å slå markedet ved å plukke aksjer, men det er mulig. Samtidig er jeg enig i at Oljefondet mer systematisk bør rapportere om hva de sitter igjen med etter kostnader for å måle hvordan det går, sier Thøgersen.

-Sove i ro

Flere eksperter på finans og eierstyring, deriblant NHH-professor Karin Thorburn, Øyvind Bøhren og Richard Priestley ved BI er kritiske til kompetansen i

Norges Banks hovedstyre, som kontrollerer Oljefondet.

- Nå er det lenge siden jeg satt i styret, men jeg kjenner meg ikke igjen i kritikken om at hovedstyret sitter helt passivt på sidelinjen. Det er i alle fall fire professorer i styret som er godt kjent med finansforskning. Det norske folk kan sove i ro, sier Thøgersen.

- Ingen av de fire medlemmene du viser til har vel spisskompetanse på kapitalforvaltning?

- Nei, ingen av de er professorer i kapitalforvaltning, men de er professorer i fagfelt som spenner fra makroøkonomi, internasjonal økonomi og over på finansielle forhold. De har en formidabel kompetanse som ikke står tilbake

for hverken Elory Dimson eller Andrew Ang, svarer Thøgersen.

Dimson, professor emeritus ved London Business School og Andrew Ang, tidligere finansprofessor på Columbia Business School regnes blant verdens fremste på kapitalforvaltning og har vært hyppig brukt som eksperter på Oljefondet av Finansdepartementet.

- Som oppdragsgiver for Oljefondet, stiller Venstre spørsmål ved meravkastningen til den aktive forvaltningen av fondet, justert for kostnad og risiko, sier finanspolitiske talsmann, Terje Breivik (V).

ashild.langved@dn.no

Oljefondet

- Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) er på drøye 7.000 milliarder kroner, fordelt på aksjer, obligasjoner og eiendom.
- Etablert i 1998 for å sikre langsiktig forvaltning av statens oljeinntekter.
- Forvaltes av Norges Bank Investment Management (NBIM).
- Årlig avkastning på 5,81 prosent i snitt siden oppstart, noe som er 0,25 prosentpoeng bedre enn referanseindeksen før kostnader.

Kjøper eiendom av partneren

Oslo: Oljefondet har kjøpt halvparten av åtte logistikkeiendommer i byene Daventry, Minworth og Kettering i Storbritannia, i Vémars i Frankrike og i Wroclaw i Polen for tilsammen rundt 1,3 milliarder kroner. Selgeren er Oljefondets eiendomspartner Prologis, som beholder en halvpart av eiendommene. Prologis vil fortsette å ha ansvaret for forvaltningen av eiendommene på vegne av partnerskapet.