



## Orientering

Til Økonomiudvalget

### Ansvarlige investeringer i kommunens investeringsforening

#### Resumé

Danwatch og Gravercentret har undersøgt kommunernes investeringer. Det har medført flere mediehistorier. Det nævnes bl.a., at Københavns Kommune har investeret i 11 selskaber, som danske pensionskasser har negativlistet.

Økonomiforvaltningen vurderer, at Københavns Kommunes investeringer og processer for ansvarlige investeringer og negativlistning er på linje med de største investorer. Økonomiforvaltningen vil gå i dialog med andre kapitalforvaltere og investeringsforeningens administrator om forskelle i grundlag for negativlistninger.

#### Danwatch og Gravercentrets undersøgelse

Danwatch har i samarbejde med Gravercentret – Danmarks Center for Undersøgende Journalistik, undersøgt investeringerne hos alle 98 kommuner og 5 regioner.

Undersøgelsen har resulteret i flere artikler, hvor bl.a. Københavns Kommune bliver nævnt. I en artikel fra Danwatch<sup>1</sup> fremgår det, at danske kommuner har investeret i "... værdipapirer udstedt af selskaber eller lande, som danske pensionskasser ikke vil investere i af forskellige etiske årsager." For Københavns Kommune fremgår det af artiklen, at der er tale om 11 selskaber<sup>2</sup>, der på forskellig vis er negativlistet af andre investorer. Værdien af de 11 selskaber udgør 71 mio. kr. svarende til 0,4 % af værdien i Københavns Kommunes investeringsforening.

Økonomiforvaltningen er, foranlediget af artiklen, ved at undersøge de forskellige tilgange til negativlistning af selskaber. I den forbindelse vil Økonomiforvaltningen gå i dialog med pensionskasser, øvrige større kapitalforvaltere samt administrator af Københavns Kommunes investeringsforening for at afklare forskelle i tilgang til negativlistning.

<sup>1</sup> <https://danwatch.dk/kommuner-investerer-millioner-i-sortlistede-virksomheder/>

<sup>2</sup> Tesla Inc., Amazon.com Inc., Heidelberg Materials AG, Getlink SE, Vinci SA, Wix.com Ltd., Daiichi Sankyo Co. Ltd., Berkshire Hathaway Inc. B, Emerson Electric Co., PayPal Holdings Inc., Coca Cola Europacific

27-10-2024

Sagsnummer i F2  
2024 - 21445

Dokumentnummer i F2  
6528235

Sagsnummer eDoc  
2024-0376076

Sagsbehandler  
Hans M.s. Christensen

Grundlaget for udformning af negativlister i Københavns Kommunes investeringsforening vil blive ajourført hvis relevant.

### **Københavns Kommunes processer for ansvarlige investeringer**

Investering i værdipapirer sker i kommunens investeringsforening, der har egen administrator. Administrator står bl.a. for løbende at udarbejde negativlister - dvs. lister med selskaber som Københavns Kommune jf. politik for ansvarlige investeringer ikke ønsker at investere i. Listerne opdateres flere gange om året og sendes ud til investeringsforeningens fire forvaltere med instruks om, at ikke må investeres i de pågældende selskaber, og at eventuelle positioner i nyligt negativlistede selskaber skal afvikles.

Negativlisterne udarbejdes på basis af en række kilder, først og fremmest eksterne screeningselskaber, der løbende overvåger selskaber.

Når det, jf. kommunens politik for ansvarlige investeringer, drejer sig om f.eks. grænseværdi på maksimalt 5 % af omsætningen fra fossil energi, vil der være en ren kvantitativ fravælgelse. Selskaber, der måles til at have en højere omsætning fra fossil energi, bliver negativlistet.

Når der foretages en vurdering i relation til evt. brud på konventioner og normer, vil der typisk være en fact finding- og dialogproces. Er et selskabs aktiviteter uacceptable og fører dialog ingen vegne, vil selskabet blive negativlistet.

Hvis et negativlistet selskab ændrer adfærd, kan selskabet blive taget af negativlisten, og det vil igen være tilladt at investere i selskabet.

I kommunens investeringsforening sker der en løbende monitorering af, om beholdningerne hos forvalterne er i overensstemmelse med bl.a. negativlisterne. Denne monitorering udføres både af forvalterne selv og af administrator.

Økonomiforvaltningen vurderer, at processerne vedr. ansvarlige investeringer og negativlister i Københavns Kommunes investeringsforening er på højde med andre store investorer.

I tilfælde, hvor der er forskelle mellem de store investorers negativlistning, kan dette typisk henføres til flere forhold: f.eks. politikforskelle, fact finding- og dialogproces, timing, brugte screeningselskaber, forskellige vurderinger samt forskelle i grundlag for, om et selskab lovligt kan ekskluderes.

### **Undersøgelse af 11 fremhævede selskaber i kommunens portefølje**

Økonomiforvaltningen har undersøgt, i hvilket omfang andre store investorer negativlister de 11 selskaber Gravercentret fremhæver i kommunens investeringsportefølje, jf. oven for.

I Økonomiforvaltningens undersøgelse indgår 20 andre store investorer: de 12 største pensionskasser i Danmark, de 6 største kapitalforvaltere samt ATP og den Norske Oliefond (Norges Bank Investment Management).

Ud af de i alt 220 observationer (20 investorer x 11 selskaber = 220) er der 23 tilfælde af negativlistning, og 197 tilfælde af, at der *ikke* er negativlistning. Undersøgelsen er foretaget ultimo oktober 2024.

Det svarer til, at for et givet selskab, er der i gennemsnit ca. 2 (ca. 10 %) ud af de 20 store investor, der har negativlistet selskabet, medens det er tilladt at investere i et givet selskab for ca. 18 (ca. 90 %) af de 20 investorer. Mest negativlistet er Tesla Inc., der er fravalgt af 6 ud af 20 undersøgte investorer.