

## Porteføljeforvaltning

24/4851 Åben Sag

### Sagsgang

ØK

### Sagsfremstilling

Gravercentret - Danmarks center for undersøgende journalistik, har på baggrund af en aktindsigt udsendt til alle kommuner før sommerferien, udarbejdet en databank med oplysninger om alle kommuner og regioners aktie- og obligationsinvesteringer. Den har de sammenholdt med 20 eksklusionslister fra forskellige danske kapitalforvaltere, pensionsselskaber og banker.

Gravercentret peger på, at 79 ud af 98 kommuner har investeringer i nogle eller flere af virksomhederne, der figurerer på de 20 eksklusionslister.

Dette er en orienteringssag omkring de investeringsposter hos Norddjurs Kommune, som er blevet angivet som problematiske, fordi de fremgår af en eller flere af de 20 eksklusionslister.

Gravercentret har identificeret 62 investeringer fordelt over 45 virksomheder i Norddjurs' portefølje, som er ekskluderet på mindst én ud af 20 eksklusionslister. Ud af de 62 investeringer er der 18 investeringer fordelt over 13 virksomheder, som er ekskluderet på 3 eller flere af de 20 eksklusionslister.

At en investering bliver problematiseret på listen, er ikke ensbetydende med, at investeringen er et brud på de etiske retningslinjer kommunen har udstedt til kapitalforvalterne. Listen er et udtryk for, hvor mange af vores investeringer der kunne ses som problematiske, hvis vores investeringer skulle overholde retningslinjerne for samtlige 20 finansielle institutioner. F.eks. er der virksomheder på Gravercentrets eksklusionsliste, som producerer alkohol. I de etiske retningslinjer i Norddjurs Kommunes aktuelle finansielle politik, er der i øjeblikket ikke en udelukkelsesgrund for virksomheder, der producerer alkohol. Det er naturligvis altid muligt at man politisk ønsker at skærpe de etiske retningslinjer. Den finansielle politik og de etiske retningslinjer er senest revideret i 2022 i forbindelse med udbud af kapitalforvaltningen.

Forvaltningen har været i kontakt med kommunens kapitalforvalterne - Djurslands Bank og SEB - med henblik på at få afklaret, hvorvidt de problematiserede investeringer er i strid med de vedtagne etiske retningslinjer i Norddjurs Kommunes finansielle politik, som kapitalforvalterne skal overholde. På nuværende tidspunkt er 14 ud af 62 problematiserede investeringer afhændet.

Forvaltningen har haft særlig fokus på de 13 virksomheder – svarende til 18 investeringer, som fremgår på 3 eller flere eksklusionslister. Beløbsmæssigt udgør de 18 investeringer 1,3 mio. kr. ud af en samlet portefølje på 385,2 mio. kr., svarende til 0,3 pct. af den samlede portefølje. Siden aktindsigten er 7 af de 18 investeringer afhændet, både pga. at kapitalforvalterne har ekskluderet nogle af virksomhederne, men også på konkret anmodning fra forvaltningen om at investeringer afhændes. I det vedlagte notat er der lavet et overblik over hvilke af de 13 virksomheder, der er afhændet og hvilke der fortsat er i porteføljen. Kapitalforvalterne har redegjort for, hvorfor de resterende virksomheder fortsat indgår i porteføljen.

De problematiserede virksomheder der fortsat indgår i porteføljen, er undersøgt og vurderet og er enten på skærpet observationsliste, eller også kan der ikke konstateres brud på normer eller konventioner.

Hvor der er forskelle mellem de store investorers eksklusionslister, 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.

Kommuner må ikke investere direkte i enkelt aktier, det skal være via en investeringsforening. En investeringsforening skal have en størrelse af flere milliarder før der er kapital nok til en tilfredsstillende risikospredning. Norddjurs Kommune er derfor ikke en stor nok aktør til at kunne håndtere sine egne investeringer, og er derfor afhængig af at kunne investere sammen med andre investorer – private og offentlige - i investeringsforeninger udbudt af tredjeparter. Vi vil derfor altid skulle acceptere en vis ESG-risiko, hvis vi ønsker at investere i aktiemarkedet igennem en investeringsforening. Forvaltningen er i øjeblikket undersøgende på muligheden for at investere i investeringsforeninger med en mere restriktiv ESG-profil. Alternativt kan man investere en større del af porteføljen i obligationer.

Kapitalforvalterne er underlagt de etiske retningslinjer i kommunens finansielle politik samt kriterierne fra udbudsprocessen. Der er i denne proces også lagt fokus på andre forhold, end mindst mulig ESG-risiko. Der er en afvejning mellem finansiell risiko og ESG-risiko som betyder, at en strammere ESG-profil også vil medføre lavere risikospredning, lavere afkast og højere finansiell risiko for kommunens investeringer. Den finansielle politik er vedlagt som bilag.

Forvaltningen holder årligt statusmøder med kapitalforvalterne, hvor kapitalforvalternes ESG-overvågning drøftes, herunder at kapitalforvalterne handler i overensstemmelse med de etiske retningslinjer i den finansielle politik.

### **Sammenhæng til andre politikker/strategier og fagområder**

Kommunens finansielle politik.

### **Økonomiske konsekvenser**

Ingen.

### **Lovgrundlag**

Anbringelsesbekendtgørelsen.

### **Indstilling**

Økonomichefen indstiller, at

1. de iværksatte tiltag godkendes
2. det drøftes om der er et politisk ønske om at skærpe de etiske retningslinjer i den finansielle politik.

### **Beslutning i Økonomiudvalget den 12-11-2024**

Ad. 1: .....Godkendt.

Ad. 2: Et flertal i Økonomiudvalget bestående af Kasper Bjerregaard (V), Lars Møller (A), Benny Hammer (C), Sebastian Halkjær-Grauert (I), Jens Kannegaard Lundager (O) og Diana Mikkelsen (Æ) ønsker ikke at skærpe de etiske retningslinjer i den finansielle politik.

Et mindretal i Økonomiudvalget bestående af Kasper Vindbjerg (F) og Ulf Harbo (Ø) stemte for at skærpe de etiske retningslinjer i den finansielle politik.

De nuværende etiske retningslinjer i den finansielle politik fastholdes.

Allan Gjersbøl Jørgensen (A) deltog ikke i sagens behandling.

**Bilag:**

1 - 3688060	Åben	Finansiel politik 2022	(106687/24)	(H)
2 - 3688386	Åben	Notat om investeringer i sortlistede selskaber	(106896/24)	(H)