



## Notat

Til Borgerrepræsentationen

### Hvad må Københavns Kommunes investeringsforening investere i?

23-06-2021

Sagsnummer i F2  
2021 - 2963

Dokumentnummer i F2  
155066

Sagsnummer eDoc  
2021-0171413

Sagsbehandler  
Hans M.S. Christensen

#### Resumé

I forbindelse med punkt 36, Medlemsforslag om grønne investeringer, på Borgerrepræsentationens møde d. 24. juni 2021, har Venstre bedt om et notat vedrørende reglerne for kommunens investeringer, herunder hvordan Københavns Kommune må investere, og hvad der tidligere er besluttet. Notatet indeholder en gennemgang heraf.

#### Sagsfremstilling

Kommuner er underlagt den almindelige kommunalretlige grundsætning om pligt til at handle økonomisk forsvarligt efter kommunalfuldmagtsreglerne.

Vedrørende kommuners anbringelse af midler, henviser Kommunestyrelsesloven § 44<sup>1</sup> til Anbringelses-bekendtgørelsen<sup>2</sup>. Af Anbringelses-bekendtgørelsen fremgår det, at der kan investeres bl.a. i investeringsforeninger som den type Københavns Kommune har anbragt midler i, altså kommunens egen investeringsforening.

Københavns Kommunes investeringsforening er en "traditionel" investeringsforening – en såkaldt UCITS – der investerer i værdipapirer. Der gælder en række regler for en UCITS, herunder at investeringerne som udgangspunkt skal være i børsnoterede værdipapirer. Der kan investeres i danske og udenlandske obligationer, aktier, investeringsforeninger m.v. Der kan ikke investeres direkte i f.eks. projekter, der ikke er børsnoterede. Det er således ikke tilladt at investere i f.eks. vindmølleparker eller infrastrukturprojekter, medmindre de er børsnoteret.

---

<sup>1</sup> "§ 44. Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes."

<sup>2</sup> <https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2020/1525>

Der er visse begrænsninger i de gældende regler fsva. spredning af investeringerne, hvor det bl.a. gælder, at der maksimalt må erhverves 25 % af en anden investeringsforening.

#### *Kommunens egne rammer for investeringsforeningen*

Indenfor de gældende regler fastsætter Økonomiudvalget rammer for investeringerne i Københavns Kommunes investeringsforening. Det sker en gang årligt i "Københavns Kommunes finansielle risikopolitik og politik for ansvarlige investeringer". Sidste gang var på Økonomiudvalgets møde d. 15. juni 2021.

Rammerne for investeringerne vedrører, hvilke investerings-aktiver - aktier og forskellige typer obligationer - der må investeres i og med hvor meget. Desuden er der rammer ifht. rentefølsomhed og valuta-risiko.

Politikken for ansvarlige investeringer fastslår bl.a., at kommunen ikke vil investere i virksomheder, der handler i strid med FN-konventioner m.m., atomvåbenproducenter m.v., kul- og olieselskaber m.v. eller tobaks-selskaber.

#### *Investeringer i praksis*

Københavns Kommunes investeringsforening har en værdi på ca. 16 mia. kr. Aktier og erhvervsobligationer udgør begge ca. 10-12 % af porteføljen og realkreditobligationer udgør knap 75 % af investeringerne.

Investeringsforeningen har egen administrator. Midlerne investeres af fire forvaltere (Nordea, Jyske bank, Danske Bank og Nykredit), der hver har ca. 4 mia. kr. Investeringsforeningen har egen (professionel) bestyrelse og der er intern og uafhængig ekstern revision, der bl.a. kontrollerer om regler og rammer bliver overholdt.

Administrator og forvaltere vælges efter udbud / tilbudsindhentning. Sidste gang var i 2018. Næste gang forventes at være i 2022 eller 2023.

Forvalterne kan investere midlerne frit, så længe de holder sig indenfor reglerne og kommunens finansielle risikopolitik og politik for ansvarlige investeringer. De kan investere direkte i f.eks. aktier eller de kan investere indirekte i f.eks. aktier via en anden investeringsforening.

#### *Grønne obligationer*

Det er i dag muligt for forvalterne indenfor de gældende rammer at investere i f.eks. såkaldt grønne obligationer (green bonds). Grønne obligationer kan være udstedt af realkreditinstitutter, virksomheder, stater m.fl., hvor de bagvedliggende lån kan være i energi, energirenovering, bæredygtigt byggeri, vand og spildevand m.m.