



Bilag 2

Københavns Kommunes politik for ansvarlige investeringer 2026

En stor del af midlerne i Københavns Kommunes investeringsforening er øremærket til kommende års investeringer i en by i vækst i skoler, plejehjem, infrastruktur m.m. Midlerne skal forvaltes bedst muligt ud fra de rammer og risikomål som Københavns Kommunes Økonomiudvalg fastsætter.

Midlerne skal også investeres på en ansvarlig, bæredygtig og klimavenlig måde. Politikken for ansvarlige investeringer bygger derfor på selskabers efterlevelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse m.v., med reference til anerkendte internationale konventioner og normer og omfatter:

- The UN Global Compact
- The OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- The UN Guiding Principles on Business and Human Rights
- The UN-backed Principles for Responsible Investments (UNPRI)
- UN Environmental Program Finance Initiative (UNEPFI)
- The Universal Declaration of Human Rights
- The ILO Declaration of Fundamental Principles of Rights at Work

Politikken omfatter desuden forbud mod investering i virksomheder, der producerer atomvåben og andre kontroversielle våben, samt virksomheder indenfor fossile brændstoffer og virksomheder indenfor tobak.

Københavns Kommune ønsker, at der sker en påvirkning af virksomheder i en ansvarlig retning. Kommunen går ikke selv ind i et direkte engagement med virksomheder. Påvirkningen sker via kommunens investeringsforening og eksterne screeningselskaber.

Virksomheder, der ikke kan påvirkes i en ansvarlig retning, og som ikke lever op til Københavns Kommunes politik for ansvarlige investeringer, vil blive fravalgt.

Som landets største kommune og som offentlig myndighed skal Københavns Kommunes fravalg af virksomheder ske på en saglig, ordentlig og professionel måde. Blandt andet derfor bruges der via kommunens investeringsforening uafhængige professionelle screening-selskaber.

27-05-2026

Sagsnummer i F2
2026 - 10445

Dokumentnummer i F2
10873803

Sagsnummer eDoc
2026-0165731

Sagsbehandler
Hans M.s. Christensen

Ruslands invasion af Ukraine

Som følge af Ruslands invasion af Ukraine februar 2022 er en lang række statsejede eller statsligt kontrollerede russiske virksomheder sat på kommunens negativliste, da adfærden ikke er i overensstemmelse med kommunens politik for ansvarlige investeringer. Der må således ikke investeres i disse selskaber.

Fossile brændstoffer

Københavns Kommunes investeringsforening fravælger investering i selskaber, der udfører eftersøgning, udvinding og raffinering af fossile brændstoffer (kul, olie og gas). Ligeledes fravælges selskaber, der leverer udstyr og services til f.eks. offshore-olieindustrien. Fravalget gælder både aktier og erhvervsobligationer. Grænseværdien er 5 %: selskaber, hvor 5 % eller mere af omsætningen kommer fra kul, olie eller gas fravælges. Hvis mindre end 5 % kommer fra kul olie eller gas, fravælges selskabet ikke.

Kul til metalfremstilling f.eks. stålproduktion er ikke omfattet af fravalget.

Tidligere blev forsyningsselskaber (el og varme), hvor mere end 50 % af produktionskapaciteten stammer fra kul, fravalgt. Økonomiudvalget besluttede på møde d. 6. december 2022, at grænseværdien for forsyningsselskabers kulkapacitet sættes ned til 5 %, således at forsyningsselskaber (el og varme), hvor mere end 5 % af produktionskapaciteten stammer fra kul, bliver fravalgt.

Tobak

Kommunen ønsker ikke at investere i tobaks-selskaber. Der er fastsat en grænseværdi på 5 % af virksomhedens omsætning, således at kommunen ikke ønsker at investere i selskaber, hvor 5 % eller mere af omsætningen stammer fra tobak (fremstilling, distribution, salg).

Grønne / bæredygtige investeringer

Økonomiudvalget har den 23. november 2021 besluttet, at grønne / bæredygtige investeringer gradvist skal stige til minimum 30 % af de samlede investeringer i kommunens investeringsforening i 2025. Tabel viser den faktiske fordeling ultimo 2025.

Tabel 1. Grønne / bæredygtige investeringer pr. 31. december 2025

Aktivtype	Mio. kr.	Andel af obligationer / aktier	Andel af samlet formue
Grønne obligationer	5.327	32%	27%
Grønne / bæredygtige aktier	1.534	64%	8%
Samlet	6.862		35%

Grønne obligationer skal som mål i 2025 udgøre minimum 27 % af obligationer, og bæredygtige aktier skal udgøre minimum 50 %.

Økonomiudvalget besluttede på møde den 14. juni 2024, at andelen skal stige til 50 % i 2030, og i 2025 blev målene i de enkelte år i perioden 2026-2030 besluttet jf. tabel 2. Målsætningen fremgår af tabel 2.

Tabel 2. Grønne / bæredygtige investeringer årene 2026-2030 og 2030.

År	2026	2027	2028	2029	2030
Andel i % af samlet værdi	34	38	42	46	50

Økonomiudvalget har besluttet, at for at kunne falde ind under kategorien grøn / bæredygtig aktie, skal aktierne, hvis der investeres via en investeringsforening, enten være en Artikel 9, eller investeringsforeningen skal være Svanemærket. En Artikel 9 i EU Offentliggørelsesforordning er "mørkegrøn", og har bæredygtige investeringsmål. Det er den mest bæredygtige type investeringsforening. Investeres der i enkeltaktier skal disse leve op til definitionen af en bæredygtig investering i EU's Offentliggørelsesforordning Artikel 2(17). Der investeres p.t. ikke i andre investeringsforeninger, men kun i enkeltaktier.

FN's liste med selskaber med tråde til israelske bosættelser

Økonomiudvalget besluttede på møde den 14. juni 2024, at selskaber på FN's liste med tråde til israelske bosættelse bliver sat på kommunens negativliste, og at Københavns Kommune heller ikke fremover skal investere i virksomheder, der har tråde til israelske bosættelser.

Screening, dialog og negativlister

I regi af kommunens investeringsforening foretages der af uafhængige screening-bureauer en løbende screening af virksomheder ift. kommunens politik for ansvarlige investeringer.

Der søges via forvaltere i kommunens investeringsforening dialog og påvirkning af selskaber, hvis der efter fact finding er en formodning om, at et selskab er i konflikt med kommunens politik.

Selskaber som ikke agerer i overensstemmelse med kommunens politik for ansvarlige investeringer og som ikke kan påvirkes i den rigtige retning bliver negativlistet. Det betyder, at forvalterne i kommunens investeringsforening instrueres om at frasælge evt. beholdninger i selskabet, og at der ikke fremover må investeres i selskabet.

Negativlisterne er delt op i fem:

- FN-konventioner m.v.
- Atomvåben m.m. (kontroversielle våben)
- Fossile brændstoffer
- Tobak
- FN's liste med selskaber med tråde til israelske bosættelser

På negativlisten med FN-konventioner m.v. optræder også nogle selskaber indenfor udvinding af tjæresand, tørv og termisk kul.

Som følge af Ruslands invasion af Ukraine februar 2022 er en lang række russiske virksomheder sat på kommunens negativliste, og der må således ikke investeres i disse selskaber.

Negativlisterne udarbejdes i regi af kommunens investeringsforening, undtaget FNs liste, der udarbejdes af Sekretariatet for FN's højkommissær for menneskerettigheder. Listerne fremgår af bilag 3-7.

Såfremt selskabet efterfølgende lever op til kommunens politik for ansvarlige investeringer, bliver selskabet taget af negativlisten, og der kan atter investeres i selskabet.

Foruden fravalg af selskaber ud fra den screening, der foretages i regi af investeringsforeningen, fravælges også selskaber, der fremgår af ATPs eksklusionsliste.

Åbenhed

Københavns Kommune ønsker at være transparent også om sine investeringer og negativlister. Derfor lægges negativlister og beholdningslister på kommunens hjemmeside, hvor de er offentligt tilgængelige: [Negativ- og beholdningslister](#) Negativlisterne opdateres løbende. Beholdningslisterne opdateres 4 gange om året.