

## **Opfølgning fra forretningsudvalgets møde den 10. maj 2016 vedr. sagen om Revision af Region Hovedstadens finansielle retningslinjer**

På forretningsudvalgets møde blev stillet spørgsmål hvorfor der er 0-tolerance på fossile brændstoffer, men lille tolerance på andre. Hvori består forskellen. Endvidere blev stillet spørgsmål om det er en åben proces, når vi screener.

### **Tolerancegrænser på fossile brændstoffer**

Blandt kapitalforvaltere / investeringsforeninger sker der i tiden en mærkbar tilpasning mod investorønsker om ændrede etiske krav til investeringerne. For at kunne frasortere uønskede investeringer skal kapitalforvaltere ændre infrastrukturen i deres organisation og hos eventuelle samarbejdspartnere samt eventuelt oprette helt nye investeringsforeninger. Dette alene giver en tidsforskydning mellem ønskerne opstår hos investorerne til de kan omsættes i praksis, dog er hastigheden for tilpasninger forbedret. Dette har bl.a. en betydning for, hvor langt man er i frasorteringen af investeringer i forhold til etiske krav.

Infrastrukturen til at bortsortere uønskede investeringer er dog ikke så detaljeret, at man kan filtrere helt eksakt altid. F.eks. er en del af frasorteringen omkring fossile brændstoffer mere enkel, nemlig kulminer som frasorteres 100 pct. Derimod er olie et vanskeligere tema, hvor selve olieproducenterne er relativt enkle at skille ud, men spørgsmålet opstår omkring alle de olieforbrugende virksomheder. Her er det en kompleks opgave at definere det rigtige filter.

Våbenproducenter kan man filtrere væk så tærskelværdien kan komme ned på nul pct. Omkring de øvrige uønskede sektorer udtrykker tærskelværdien lige så meget, hvad der pt. er praktisk muligt fordi der nemt kan opstå en omsætning i en virksomhed, som falder ind under en uønsket sektor. Et eksempel er, at man ikke vil investere i alkohol men gerne i flyselskaber. Dette kunne være SAS men ombord på flyene bliver der solgt alkohol og derfor stammer en minimal andel af omsætningen fra alkohol. For at løse dette problem i forhold til de etiske krav tillades det, at der er en tærskelværdi for alkohol. Effekten er, at kapitalforvalteren kan investere i SAS men ikke i Carlsberg.

### **Når vi screener, er der så tale om en åben proces?**

Nogle investorer fravælger visse sektorer som man ikke ønsker at investere i. Globalt er der 4 overordnede kategorier som investorer typisk ser som de mest kritiske kategorier, hvilket er aktiviteter inden for våben, alkohol, tobak og porno. Spil er en femte kategori hos nogle investorer og senest er fossile brændstoffer kommet til som yderligere en kategori. Stort set alle kapitalforvaltere lader eksterne bureauer varetage frasorteringen. Dette kaldes en screening, og dette er de eksterne samarbejdsbureauer specialiserede i at varetage, hvor en række informationskanaler bruges til at fastslå om virksomhederne overholder de etiske krav som den enkelte kapitalforvalter stiller. Etisk screenede investeringsforeninger er mest udbredt inden for aktieinvesteringer, men for aktivklassen ”erhvervsobligationer” sker der løbende tiltag i samme retning.

Kapitalforvaltere / investeringsforeninger bruger ofte en ekstern anerkendt samarbejdspartner til at fortage de ønskede screeninger. Derfor er der også tale om en åben proces som den enkelte kapitalforvalter beskriver når vi indhenter tilbud på kapitalforvaltning.

Screeninger vil indeholde de filtre som kapitalforvalteren vælger, hvilket typisk er tilpasset et investorsegment. Grundlæggende laver man altid en ”norm-baseret” screening, hvilket er en screening for brud på FN’s konventioner. Derudover også for kontroversielle våben, hvilket f.eks. er biologiske våben, klyngebomber, anti-personel miner etc. Hertil kan kapitalforvalteren bede om at få screenet for uønskede kategorier som f.eks. tobak. Screeningen frasorterer naturligvis tobaksproducenter, men kunsten er også, at få frasorteret øvrige virksomheder der eventuelt har en omsætning fra tobak der befinder sig over tærskelværdien. Et screeningbureau benytter alt det tilgængelige information som man kan få adgang til.

### **Voksenunderholdning**

I bilaget de finansielle retningslinjer afsnit 6.3 Etiske krav til investeringsforeninger ændres ordet voksenunderholdning til porno.