

Københavns Universitets bestyrelse

**SAGSNOTAT**

23. FEBRUAR 2024

Vedr. Godkendelse af Strategi for finansiel risikostyring og Etisk investeringspolitik på Københavns Universitet

KONCERN-ØKONOMI
REGNSKABSSEKTIONEN,
KONCERNCONTROLLING

Sagsbehandler Koncern-økonomi

Baggrund

KU har en samlet likviditet på ca. 4 mia. kr. Godt 2 mia. kr. er placeret i kapitalforvaltning, hvoraf 87 pct. pr. 31/1-2024 er placeret i stats- og realkreditobligationer, mens de sidste 13 pct. primært er placeret i aktier og virksomhedsobligationer.

KRYSTALGADE 25
1172 KØBENHAVN K

DIR 35 32 44 32

mer@adm.ku.dk

REF: MER

Midlerne administreres af fire kapitalforvaltere efter afholdt udbud i 2023 og skal bl.a. forvaltes efter reglerne i anbringelsesbekendtgørelsen (BEK nr. 1525 af 28. oktober 2020), der sætter rammerne for anbringelse af KU's likvider. Bestyrelsen modtager i forbindelse med årsrapportprocessen rapportering på afkast, omkostninger m.v. forbundet med kapitalforvaltning.

KU har fastlagt en række interne styringsmæssige rammer for kapitalforvaltningen. Bestyrelsen vedtog således senest den 5/10-2022 Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet (KU) (bilag 2) i henhold til *BEK nr. 1976 af 13. december 2020 om optagelse af lån m.v. og om strategi for finansiel risikostyring for institutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriets område*. Strategien indgår som det øverste niveau i KU's samlede styringshierarki for finansiel risikostyring.

Strategien skal, jf. rektoratets beslutning, revurderes årligt og forelægges bestyrelsen til orientering samt godkendelse. Strategien udmøntes i følgende 2 politikker:

- Finansiell styringspolitik for KU (bilag 4) (godkendes af rektoratet inden for bestyrelsens overordnede ramme)
- Etisk investeringspolitik for KU (bilag 3) (godkendes af bestyrelsen)

Strategi for finansiel risikostyring

Der lægges ikke op til ændringer af denne strategi og dermed heller ikke til mandatet til KU's kapitalforvaltere, medmindre bestyrelsen beslutter sig for model C beskrevet i afsnittet om løsningsmodeller.

Det vurderes relevant, at der ved den næste årlige stillingtagen tages stilling til, hvor stor en andel af KU's samlede likviditet på i alt 4 mia. kr., der fremadrettet bør være placeret i kapitalforvaltning, og at dette bl.a. gøres med afsæt i en opdateret prognose for den fremadrettede likviditet, som kan forventes at falde hen over årene i takt med KU's plan for nedsparring, jf. det vedtagne budget for 2024. Det fremgår af den finansielle styringspolitik, at der er allokeret 3 mia. kr. til kapitalforvaltning Der er pt. allokeret godt 2 mia. kr. til kapitalforvaltning, mens KU's øvrige likviditet er placeret på en konto i Statens Koncern Bank.

Der skal ved samme lejlighed tages stilling til, om der evt. er behov for at justere snittet på, hvilke styringsdokumenter der godkendes af bestyrelsen og rektoratet.

Etisk investeringspolitik

KU har siden oktober 2023 modtaget kritiske spørgsmål i forhold til investeringer på Vestbredden. FN-organet OHCHR (FN's højkommisariat for menneskerettigheder) udarbejder løbende lister over virksomheder, som har forskellige aktiviteter på Vestbredden. Aktindsigter til KU har vist, at der i KU's investeringsportefølje har indgået et antal firmaer, som matcher firmaer på FN-listen.

Idet KU pr. 31/1-2024 har placeret 87 pct. af sin portefølje i stats- eller real-kreditobligationer, vedrører ovenstående spørgsmål alene placeringen af de resterende 13 pct., som således en placeret i konkrete virksomheder.

Tabel 1 viser de firmaer i KU's portefølje, som ultimo 2023 havde match med FN-listen, og værdien heraf, som samlet udgør 0,5 pct. af KU's investerede midler på godt 2 mia. kr. Det bemærkes, at der tidligere har været flere firmaer med et match, og listen med firmaer med et match er således dynamisk og udvikler sig i takt med, at forvalterne udskifter virksomheder i porteføljerne (bl.a. som følge af screeninger, jf. nedenfor).

| Tabel 1¹ | | | |
|----------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| Nordea / Firma | Beløb i kr. | Nykredit / Firma | Beløb i kr. |
| Airbnb Inc. | 427.877 | Booking Holdings Inc. | 7.365.245 |
| Booking Holdings Inc. | 534.846 | eDreams ODIGEO SA | 1.507.603 |

¹ Pt. er der kun 2 kapitalforvaltere, der har investeringer i firmaer, der optræder på FN-listen.

Der har efterfølgende været kritik af, at KU har de omtalte firmaer i sin investeringsportefølje og et ønske om, at KU skiller sig af med de pågældende firmaer.

Det vurderes relevant, at bestyrelsen i forbindelse med den årlige drøftelse af den etiske investeringspolitik forholder sig til KU's linje her.

Det bemærkes, at KU i forvejen efterlever centrale FN-guidelines for kapitalforvaltning, samt at KU har placeret sine midler i åbne investeringsforeninger, hvor KU blot er en investor blandt mange, og hvor KU ikke investerer i enkelte virksomheder men i bredt sammensatte porteføljer med mange virksomheder.

Med henblik på at tilvejebringe et beslutningsgrundlag for denne drøftelse har KU anmodet Deloitte (som har bidraget med hjælp til udbuddet af nye kapitalforvaltere i 2023) om at optegne de centrale mekanismer i KU's etiske investeringspolitik samt muligheder og begrænsninger i forhold til at designe en investeringsportefølje, hvor enkelte virksomheder vil kunne ekskluderes, f.eks. på grund af et match med FN-listen. Deloitte har således afdækket følgende:

- De centrale elementer og beskyttelsesmekanismer i KU's etiske investeringspolitik, herunder hvilke internationale konventioner, der følges, og hvordan KU via sine kapitalforvaltere og screeningsbureauer sikrer, at konventionerne håndhæves.
- Kriterierne for at virksomheder indgår på den omtalte FN-liste og mulige sammenhænge til andre FN-guidelines, som KU i forvejen efterlever.
- Mulighedsrummet i forhold til at ekskludere virksomheder, som fremgår på FN-listen.

Deloitte konkluderer bl.a.:

- *"At KU anvender store anerkendte kapitalforvaltere,*
- *At KU har en investeringspolitik som svarer til, hvad vi ville forvente fra en organisation som KU,*
- *At KU's forvaltere placerer pengene i en bæredygtig eller etisk screenet fond for investeringer i aktier og kreditobligationer, såfremt sådanne fonde findes,*
- *At Deloitte ikke er bekendt med, at der findes investeringsfonde, som screener for overholdelse af lister udarbejdet af FN og Danwatch."*

Deloitte anfører endvidere, at *"Det er samtidigt vores opfattelse, at KU ikke har et væsentligt bedre alternativ ift. etisk korrekt placering af fri likviditet, såfremt KU ikke ønsker at placere alle midlerne i danske stats- eller real-kreditobligationer, end de aftaler KU allerede har indgået."*

Endeligt bemærker Deloitte, at *"I lyset af ovenstående er det vores inputs til KU, at KU overvejer at gå i dialog med kapitalforvalterne om, hvordan*

forvalternes engagementslister udarbejdes, og hvilke overvejelser forvalterne selv gør sig i relation til at governance omkring investeringer i virksomheder med aktiviteter på Vestbredden.”

SIDE 4 AF 4

KU har desuden været i dialog med sine fire kapitalforvaltere i forhold til mulighederne for at fravælge firmaer på FN-listen, såfremt KU måtte ønske dette. Denne dialog har medført tilsvarende konklusioner, herunder at de ikke tilbyder investeringsforeninger, hvor firmaer på FN-listen på forhånd er ekskluderet.

Det er dog indtrykket, at der i forbindelse med screeningsbureauernes arbejde er øget fokus på FN-listen. Det bemærkes endvidere, at KU's kapitalforvaltere har oplyst, at seks virksomheder inden for det sidste år er blevet ekskluderet på baggrund af screeningsbureauernes anbefalinger. To af disse firmaer indgik på FN-listen.