



SAGSNOTAT

29. AUGUST 2022

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

**KONCERN-ØKONOMI
REGNSKABSSEKTIONEN**

Sagsbehandler Koncern-økonomi

NØRREGADE 10
1165 KØBENHAVN K

Baggrund

DIR 35 32 44 32

KU's aftale med de nuværende kapitalforvaltere udløber den 31. maj 2023, og der skal i den forbindelse gennemføres et EU-udbud og indgås nye aftaler med kapitalforvaltere. De nye aftaler skal være gældende pr. 1. juni 2023, når de nye kapitalforvaltere overtager kapitalforvaltningsopgaven, og KU har derfor igangsat en gennemgang og opdatering af retningslinjerne/politikkerne m.v. relateret til kapitalforvaltning. Dette indebærer en justering af Strategi for finansiel risikostyring og Etisk investeringspolitik med udgangspunkt i seneste version af Anbringelsesbekendtgørelsen, de gældende markedsforhold og etiske forhold.

mer@adm.ku.dk
www.oko.ku.dk

REF: MER

Dette notat indeholder en overordnet gennemgang af Anbringelsesbekendtgørelsens retningslinjer, der er særligt relevante for KU's kapitalforvaltning, en gennemgang af foreslåede ændringer til Strategi for finansiel risikostyring og foreslåede ændringer til Etisk investeringspolitik for KU.

Anbringelsesbekendtgørelsen

Anbringelsesbekendtgørelsen (*Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler* ([LBK nr. 1525 af 28. oktober 2020](#))) udgør sammen med Universitetsloven (*Bekendtgørelse af lov om universiteter* ([LBK nr. 778 af 07/08/2019](#), §21 stk. 4) de overordnede retningslinjer for anbringelsen af KU's likviditet.

I henhold til Anbringelsesbekendtgørelsen må KU anbringe sin overskudlikviditet i følgende aktivklasser:

- Rentebærende obligationer med en rente på 0 % eller over, og som er handlet på et reguleret marked, f.eks. stats- og realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer mv.
- UCITS-investeringsfonde, hvilket dækker over investeringsfonde, der lever op til EU-lovgivningen (UCITS), som f.eks. regulerer investeringsfondenes spredning af risiko
- Aktier
- Alternative investeringsfonde, hvilket dækker over non-UCITS-investeringsfonde, som er fonde, der ikke lever op til EU-lovgivningen, men som reguleres af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, og som er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Alternative investeringsfonde har således relativt frie investeringsrammer, hvilket gør, at de kan investere mere specifikt i f.eks. vindmølleparker.

Hver aktivklasse er underlagt en række begrænsninger. I tabel 1 herunder fremgår de overordnede allokeringbegrænsninger for hver aktivklasse.

Tabel 1: Allokeringbegrænsninger

Aktivklasse	Minimum	Maksimum
Stats- og realkreditobligationer	n.a.	100 %
Erhvervsobligationer - Investment Grade AAA-BBB	n.a.	100 %
Erhvervsobligationer - High Yield BB-B	n.a.	75 %
UCITS-investeringsfonde*	n.a.	75 %
Aktier i globalt mandat	n.a.	75 %
Alternative investeringsfonde	n.a.	15 %

* For UCITS-investeringsfonde, der udelukkende investerer i stats-, realkredit- og Investment Grade obligationer er maksimum 100 %.

Seneste opdatering af Anbringelsesbekendtgørelsen udstikker retningslinjer for investering i alternative investeringsfonde, hvilket tidligere ikke har været inkluderet i bekendtgørelsen og derfor ikke været en del af KU's investeringsunivers. De udviklede markedsforhold har løbende gjort alternative investeringsfonde mere tilgængelige, og er nu blevet inkluderet i bekendtgørelsen som en mulig investering.

Anbringelsesbekendtgørelsen sikrer overordnet en vis begrænsning i investeringsrisikoen, idet den begrænser anbringelse af midler i aktier og rentebærende obligationer udstedt af samme selskab til maksimalt at udgøre 15 % af den samlede investeringsramme.

Justering af mandat i Strategi for finansiel risikostyring

I forbindelse med opdateringen af Strategi for finansiel risikostyring er der følgende forslag til justeringer i strategiens afsnit ”5 Anbringelse af likvide midler”:

Kapitalforvalterne skal placere minimum 65 % i stats- og realkreditobligationer. De kan placere op til 35 % i andre aktivklasser. Andre aktivklasser dækker over aktier, rentebærende obligationer, UCITS-investeringsfonde og alternative investeringsfonde.

Sammenlignet med tidligere Strategi for finansiel risikostyring indeholder forslaget følgende ændring:

- Minimumsplacering i stats- og realkreditobligationer justeres fra 75 % til 65 % og placering i andre aktivklasser justeres fra 25 % til 35 %
- Andre aktivklasser inkluderer nu også alternative investeringsfonde

Ændring i minimumsplaceringen foreslås for at sikre kapitalforvalternes mulighed for at sprede investeringerne over samtlige aktivklasser og dermed gøre brug af hele KU's investeringsunivers. Dette er også en afledt effekt af tilføjelsen af alternative investeringsfonde til KU's investeringsunivers. Tilføjelsen af alternative investeringsfonde gør det muligt for kapitalforvalterne at optimere sammensætningen af de enkelte aktiver og søge derhen, hvor afkast- og risikoprofil passer til KU's fokus på kapitalbevarelse.

I forbindelse med kapitalforvalternes mulighed for at anbringe midler på KU's bankkonto i SKB til 0-rente foreslås det at tilføje nedenstående detalje til den eksisterende retningslinje:

... og kan både tages fra andelen afsat til stats- og realkreditobligationer og fra andre aktivklasser.

Samlet bliver retningslinjen som nedenstående:

Kapitalforvalterne har mulighed for at anbringe midler på KU's bankkonto i SKB til 0-rente. Evt. anbragte midler på KU's bankkonto indgår i den samlede sum, som kapitalforvalterne har råderet over, *og kan både tages fra andelen afsat til stats- og realkreditobligationer og fra andre aktivklasser.*

Denne tilføjelse sikrer kapitalforvalterne større frihed i placering af midler og kan mindske risikoen for u hensigtsmæssige ændringer i investeringsporteføljen.

Justering af Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet

Politikken tilsiger, at investeringsstrategien skal baseres på 10 konventioner, der har sit ophav i FN, OECD og industrien selv. 0-tolerance over for investeringer i etisk udfordrede selskaber er ikke en praktisk mulighed. Derfor opererer KU med grænseværdier på bestemte områder, der alle er defineret ud fra en omsætningsbetragtning. Der kan ikke investeres i selskaber, hvor omsætningen for våben, tobak, spil, pornografi eller fossile brændstoffer er større end 5 %. KU kan heller ikke være investor i et forsyningsselskab, hvis

produktionskapaciteten fra kul udgør mere end 50 %. Fastsættelsen af 50 % er blevet drøftet med professionelle kapitalforvaltere, og det vurderes, at en reduktion i den nuværende grænse vil være uhensigtsmæssigt, hvorfor grænsen på 50 % bør bibeholdes. Der sker generelt en løbende udfasning af investeringer i kulbaserede elforsyningsselskaber, der endnu ikke har forpligtet sig til eller igangsat en overgang til mere ren og grøn energi.

For at øge fokus på bæredygtige investeringer og tydeliggøre KU's ønske om et aktivt tilvalg af bæredygtige investeringer foreslås det at tilføje et afsnit rettet mod bæredygtige investeringer. Nedenstående foreslås tilføjet som afsnit "6 Bæredygtige investeringer" i den etiske investeringspolitik.

KU støtter bredt op om de bæredygtige investeringsinitiativer og lægger således vægt på, at dette afspejles i investeringsporteføljen, f.eks. via investering i artikel 8- og artikel 9-fonde, når dette kan indgå optimalt i den samlede portefølje.

I artikel 8- og artikel 9-fonde opstiller EU reglerne for fonde med et bæredygtigt investeringsmål. Helt overordnet dækker artikel 8-fonde over fonde, hvor bæredygtighed er en del af investeringsprocessen, og artikel 9-fonde over fonde, hvor der er sat konkrete mål for bæredygtighed.

Ovenstående tilføjelse vil medvirke til et øget fokus på bæredygtige investeringer uden at begrænse KU's investeringsunivers og muligheden for risikospredning.

Af nuværende etiske investeringspolitik fremgår nedenstående af afsnit "3.3 Best practice i investeringsprodukter":

Kapitalforvalterne skal fravælge investeringer i aktier og erhvervsobligationer, såfremt mere end 5 % af omsætningen stammer fra aktiviteter i form af eftersøgning, udvinding og raffinering af fossile brændstoffer (kul, olie, gas) eller produkter til offshore industri.

Det foreslås, at "eller produkter til offshore industri", som fremgår sidst i ovenstående sætning, slettes. Det skyldes, at produkter til offshore industrien bl.a. omfatter havvindmøller og lignende bæredygtige produkter, hvilket det ikke vurderes hensigtsmæssigt, at KU skal afskære sig fra. Det vurderes, at forslaget ikke medfører muligheden for en øget eksponering mod fossile brændstoffer.

Bilag

1. Udkast til justeret Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet
2. Udkast til justeret Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet