

Københavns Universitets bestyrelse



29. AUGUST 2022

Sag **Justeringer af Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet og justeringer af Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet**

**KONCERN-ØKONOMI
REGNSKABSSEKTIONEN****Sagstype**NØRREGADE 10
1165 KØBENHAVN K Beslutning Drøftelse Orientering Høring

DIR 35 32 44 32

Indstilling

Det indstilles, at bestyrelsen godkender følgende justering af strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet:

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

1. En ændring i mandatet til en minimumsallokering på 65 % i stats- og realkreditobligationer og en allokering på op til 35 % i andre aktivklasser.
2. En ændring i mandatet, så rækken af aktivklasser, kapitalforvalterne kan investere i, inkluderer alternative investeringsfonde.
3. En ændring i mandatet så anbragte midler på KU's bankkonto i SKB til 0-rente indgår i den samlede sum, som kapitalforvalterne har råderet over, og at de anbragte midler både kan tages fra andelen afsat til stats- og realkreditobligationer og fra andre aktivklasser.

REF: MER

Det indstilles samtidig, at bestyrelsen godkender følgende justeringer af Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet:

1. En tilføjelse af afsnit "6 Bæredygtige investeringer".
2. En ændring i afsnit "3.3 Best practice i investeringsprodukter" så investeringspolitikken ikke afskærer sig fra investering i offshore produkter såsom havvindmøller og lignede bæredygtige produkter.

Baggrund

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, og KU har derfor igangsat en gennemgang og opdatering af retningslinjerne/politikkerne relateret til kapitalforvaltning. Opdateringen skal sikre, at de grundlæggende retningslinjer for forvaltning af KU's overskudslikviditet er i trit med seneste version af Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler ("Anbringelsesbekendtgørelsen"), de gældende markedsforhold og etiske forhold.

Anbringelsesbekendtgørelsen tilsiger generelt, at midler skal anbringes forsvarligt og "bedst muligt" og det er således det overordnede juridiske udgangspunkt for anbringelse af KU's midler. Det er indenfor anbringelsesbekendtgørelsens rammer, at de konkrete interne retningslinjer skal fastlægges, herunder fx hvordan fordelingen på aktivklasser skal være og hvordan etiske forhold balanceres i forhold til forsvarlig og "bedst mulig" anbringelse af KU's midler.

Løsning

Anbringelsesbekendtgørelsen muliggør investering i alternative investeringsfonde, hvilket dækker over investeringsfonde med relativt frie investeringsrammer, de såkaldte non-UCITS-investeringsfonde, noget som KU ikke tidligere har haft adgang til. Jf. Anbringelsesbekendtgørelsen må KU således anbringe overskudslikviditet 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 investeringsfondens 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, som beskrives nærmere i vedlagte sagsnotat "Justering af Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet" og i Anbringelsesbekendtgørelsen.

KU's etiske investeringspolitik satte en høj standard, da den blev vedtaget. Den har stadig en høj standard i forhold til krav om overholdelse af international ret. Området har imidlertid udviklet sig, idet der er kommet mere og mere fokus på ansvarlige investeringer, herunder bæredygtighed. Det er derfor naturligt at opdatere politikken, så den matcher med KU's strategiske ambitioner på området.

Det skal fremhæves, at der lægges op til at fastholde den eksisterende tilgang til og opfølgning på den etiske investeringspolitik. Dette indebærer for det første, at den etiske investeringspolitik i høj grad er baseret på "objektive" kriterier, herunder at investeringerne skal leve op til forskellige konventioner m.v.

For det andet indebærer det, at opfølgningen på efterlevelsen af den etiske investeringspolitik baseres på, at eksterne screeningsbureauer løbende følger op på, om investeringerne lever op til de internationale konventioner m.v., der indgår i den etiske investeringspolitik. Opfølgningen sker efter faste og anerkendte metoder, og det er vurderingen, at der ikke er reelle alternativer til at lade eksterne screeningsbureauers stå for dette. Dette skal ses i lyset af, at disse bureauer besidder den bedste ekspertise til at foretage opfølgningen og de afledte vurderinger, en ekspertise som meget vanskeligt vil kunne opbygges internt.

Videre proces

Såfremt bestyrelsen godkender de foreslåede ændringer til Strategi for finansiel risikostyring og den etiske investeringspolitik, vil de justerede versioner tjene som en del af grundlaget for det kommende EU-udbud af kapitalforvalteropgaven.

Bilag

1. Sagsnotat: Justering af Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet og Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet
2. Udkast til justeret Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet
3. Udkast til justeret Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet