

Københavns Universitets bestyrelse

**INDSTILLING**

20. MARTS 2025

Sag Godkendelse af Strategi for finansiel risikostyring og
Etisk investeringspolitik på Københavns Universitet
(KU)

KONCERN-ØKONOMI
REGNSKABSSEKTIONEN,
KONCERNCONTROLLING

Sagstype

☒ Beslutning ☐ Drøftelse ☐ Orientering ☐ Høring

KRYSTALGADE 25
1172 KØBENHAVN K

Indstilling

Det indstilles, at bestyrelsen:

- godkender Strategi for finansiel risikostyring og Etisk investeringspolitik med de med gult markerede ændringer (bilag 1 og 2)
- drøfter den videre proces for udbud af kapitalforvaltningsopgaven, når de nuværende aftaler udløber i 2027.

DIR 35 32 44 32

mer@adm.ku.dk

REF: MER

Baggrund

KU har pr. 31/12-2024 en samlet likviditet på ca. 4 mia. kr. Ca. 2,3 mia. kr. var placeret i kapitalforvaltning, hvoraf 84 % var placeret i stats- og realkreditobligationer, mens de sidste 16 % primært var placeret i aktier og virksomhedsobligationer. Rektoratet har i marts 2025 i overensstemmelse med rammerne i Strategi for finansiel risikostyring besluttet at overføre yderligere midler til kapitalforvaltning (op til 600 mio. kr.) fra universitetets bankkonto på basis af en opdateret vurdering af det rette niveau for likviditet på bankkontoen til at varetage den daglige drift. Justeringen skal bl.a. ses i lyset af, at KU med budget 2025 budgetterer med lavere fremadrettede årlige underskud end tidligere.

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 godkendelse af årsrapporten rapportering på afkast og omkostninger mv. forbundet med kapitalforvaltning.

KU har fastlagt en række interne styringsmæssige rammer for kapitalforvaltningen. Bestyrelsen vedtog således senest den 5. april 2024 Strategi for finansiel risikostyring på Københavns Universitet (KU) 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 revurderes årligt og forelægges bestyrelsen til orientering samt godkendelse. Strategien udmøntes i følgende 2 politikker:

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

Løsning

Der lægges ikke op til større ændringer af Strategi for finansiel risikostyring, men alene en række ændringer af mere teknisk karakter.

Da KU ikke har mulighed for at have likvide midler på KU's bankkonto i SKB ud over, hvad der medgår til at sikre afviklingen af udbetalingerne, indstilles det, at følgende afsnit slettes fra strategien under pkt. 5 *Anbringelse af likvide midler* (markeret med gult på side 4 i strategien (bilag 1)):

- 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.

Det vurderes hensigtsmæssigt at have en ramme for maksimal kontantbeholdning hos forvalterne. Det indstilles derfor, at der under pkt. 5 *Anbringelse af likvide midler* indarbejdes et afsnit herom som følger (markeret med gult på side 4 i strategien (bilag 1)):

- Kapitalforvalterne må i forbindelse med omlægning have kontanter på op til maksimalt 5 % inden for 5 bankdage.

Det svarer til det, som to andre universiteter har indarbejdet i deres retningslinjer for kapitalforvaltning.

Såfremt bestyrelsen godkender strategien med ændringsforslag, vil Finansiell styringspolitik for KU blive tilrettet i overensstemmelse med strategien.

Der lægges heller ikke op til større ændringer af KU's etiske investeringspolitik.

SIDE 3 AF 4

Politikken er drøftet i bestyrelsen flere gange i 2024 – ikke mindst i lyset af situationen i Mellemøsten. På april mødet blev det i den forbindelse besluttet at have øget dialog med kapitalforvalterne. Den øgede dialog indebærer bl.a. to møder årligt med hver forvalter, hvor forhold vedrørende Etisk investeringspolitik drøftes, ligesom forvalterne hvert kvartal redegør for evt. match i porteføljen i forhold til listen, som FN-organet OHCHR's (FN's højkommissariat for menneskerettigheder) udarbejder med virksomheder, som har aktiviteter på Vestbredden. Alle fire forvaltere har senest i februar 2025 meddelt, at de ikke har match med listen.

I forlængelse af beslutningen på april mødet i 2024 offentliggør KU hvert kvartal på [KU.dk](https://ku.dk) en oversigt over de investerede midler hos hver kapitalforvalter. Det foreslås, at dette tiltag indarbejdes i Etisk investeringspolitik i afsnit 3 *Etiske kriterier* (markeret med gult på side 4 i politikken (bilag 2)).

Bestyrelsen drøftede på mødet i oktober 2024:

- At Etisk investeringspolitik for KU skal genbesøges i god tid inden næste udbud og valg af kapitalforvaltere
- Muligheden for at KU ved fremtidige udbud af kapitalforvaltere indhenter bredt vidensgrundlag i forhold til den etiske investeringspolitik.

Næste EU-udbud af kapitalforvaltning

KU skal som udgangspunkt forberede et nyt EU-udbud i efteråret 2026 med henblik på ikrafttrædelse i Q3 2027, idet de nuværende aftaler, som har en fireårig periode, udløber der. Der er dog mulighed for at forlænge aftalerne i op til to år.

Forberedelserne til et nyt udbud er ressourcekrævende og ligger samtidig med, at KU's administration i den kommende tid bruger mange ressourcer på at implementere administrationsreformen og implementere de mange besluttede tiltag. Det vurderes desuden, at KU vil have behov for at indhente væsentlig ekstern bistand til at gennemføre denne opgave, særligt hvis de underliggende styringsdokumenter i større omfang skal drøftes/opdateres. Udpegning af en ekstern rådgiver vil således skulle foretages relativt snart, hvis udbuddet skal igangsættes i efteråret 2026.

En forlængelse af aftalerne til 2028 eller 2029 vil muliggøre, at KU ikke snarligt skal begynde de indledende øvelser i forhold til at forberede et nyt udbud samt evt. justering af etisk investeringspolitik og andre relevante styringsdokumenter. Omvendt vil en forlængelse af aftalerne også bidrage til, at der går længere tid, før processen igangsættes, og en evt. justeret etisk investeringspolitik kan gennemføres i nye aftaler. I den forbindelse gøres dog

opmærksom på, at det er besluttet at indgå i en tættere dialog med forvalterne om, hvad der rør sig på det etiske område.

SIDE 4 AF 4

Videre proces

I forhold til næste EU-udbud for kapitalforvaltning skal forberedelserne til udbuddet igangsættes snarest muligt, medmindre aftalerne med kapitalforvalterne forlænges.

Ressourcemæssige konsekvenser

☐ Ja ☒ Nej

De ressourcemæssige konsekvenser er de samme, uanset om der finder et nyt EU-udbud sted i 2026/2027 eller i 2028/2029.

Kommunikation

KU Økonomi sender den reviderede udgave af Etisk investeringspolitik til KU's kapitalforvaltere sammen med den reviderede udgave af Finansiell styringspolitik.

Bilag

1. Opdateret Strategi for finansiell risikostyring
2. Opdateret Etisk investeringspolitik