



AALBORG UNIVERSITET

Aalborg Universitet

Postboks 159
9220 Aalborg

Sagsbehandler:
Morten Winterberg
Telefon: +4599409588
E-mail: mw@adm.aau.dk

Dato: 17-12-2020
Sagsnr.: 2020-190-00112

Investeringspolitik 2021

Formål

Formålet med investeringspolitikken er at definere rammerne for universitetets placering af likviditet og investering af overskudslikviditet med henblik på at opnå en god balance mellem hovedstolsbeskyttelse og afkast under hensyntagen til sociale og etiske forhold.

Bestyrelsen fastlægger herefter følgende politikker til efterlevelse af universitetets daglige ledelse:

Likvide beholdninger

De likvide beholdninger skal holdes tilstrækkelige til at understøtte den løbende aktivitet og dermed undgå ikke-planlagt salg af værdipapirer på tidspunkter med ugunstig kurs.

De likvide beholdninger skal med henblik på kapitalbeskyttelse altid placeres i det pengeinstitut, som efter udbud af Økonomistyrelsen er udpeget til at varetage Statens Koncernbetalinger (pt. og indtil april 2023 Danske Bank), eller i velkonsoliderede pengeinstitutter her fortrinsvis i pengeinstitutter med SIFI-status.

Overskydende likviditet skal placeres til aktiv kapitalforvaltning hos en eller to kapitalforvaltere. Den daglige ledelse træffer beslutning om antal og udpeger kapitalforvalter eller kapitalforvaltere.

Værdipapirer

Værdipapirer skal jf. universitetslovens § 21 stk. 3 anbringes i overensstemmelse med Anbringelsesbekendtgørelsen, der blandt andet sætter grænser for andel af erhvervsobligationer, obligationer i emerging markets, aktier o.a.

AAU's midler anbragt til aktiv kapitalforvaltning skal placeres i henhold til følgende rammer:

Aktivklasse	Min	Max	Strategisk vægt
Investment Grade obligationer			70 %
- DK Stat- og realkredit	60 %	100 %	
- Virksomhedsobligationer	0 %	10 %	
High Yield Obligationsbaserede investeringsforeninger, udbyttebetalende	30 %	30 %	
- Emerging markets			7,5 %
- Virksomhedsobligationer			7,5 %
Globale aktiebaserede investeringsforeninger, herunder indexfonde (ETF), udbyttebetalende	0 %	30 %	15 %
Kontant *)	0 %	5 %	0 %



Sociale og etiske retningslinjer

Det er AAU's politik, at investeringer i værdipapirer, uanset afkastets størrelse, ikke må ske på bekostning af den sociale og etiske ansvarlighed efter høj standard. Derfor skal den daglige ledelse stille eksplicitte krav til de finansielle partnere, der varetager den aktive kapitalforvaltning, og den daglige ledelse skal føre tilsyn med, at der forelægges tilfredsstillende dokumentation i overensstemmelse med kapitalmarkedernes best practise for, at kapitalforvalteren efterlever de stillede krav.

Krav til kapitalforvalter

AAU's kapitalforvaltere skal være bekendt med og efterleve EU's og Danmarks sanktionsliste over lande, der ikke må investeres i.

AAU's kapitalforvaltere skal drage omsorg for, at investeringer overholder almindelige forventninger til etiske krav.

Minimum hvert halve år skal AAU's kapitalforvaltere screene investeringerne for selskaber, der overtræder internationale normer, herunder FN-konventioner der beskæftiger sig med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, kontroversielle våben og miljøbeskyttelse.

AAU's kapitalforvaltere skal, såfremt der ved denne screening eller på anden måde konstateres, at der er været investeret i virksomheder, der overtræder ovennævnte normer, informere AAU om forholdet herunder med oplysning om, hvilke korrigerende handlinger kapitalforvalteren har eller vil foretage.

AAU's kapitalforvaltere skal have tiltrådt og underskrevet FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI). Kapitalforvalteren skal årligt skriftligt bekræfte over for AAU, at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner.

AAU's kapitalforvaltere skal anvende en ESG-model til sammensætning af porteføljen. Kapitalforvalter skal på anmodning forelægge sin ESG-model for AAU eller en af AAU udpeget tredjepart med henblik på, at AAU kan vurdere, om ESG-modellen er tilstrækkelig ambitiøs, herunder om ESG-modellen tager højde for, om virksomhederne har indarbejdet FN's Global Compact principper i deres CSR-politikker for derved at favorisere investering i virksomheder, der udviser og tager samfundsansvar.

Gyldighed

Investeringspolitikken skal forelægges bestyrelsen én gang årligt og er derfor gyldig til og med 31. december 2021.

Begreber

Ovenfor fastlægges en række krav med anvendelse af faglige/domæne-begreber fra den finansielle sektor. Derfor redegøres i det følgende for begrebernes betydning.

FN's resolutioner

FN har vedtaget et antal resolutioner, der fastlægger helt basale krav vedr. børnearbejde, særlige våben, arbejdstagerrettigheder etc.



UN PRI

FN har fastlagt regelsættet UN PRI, der indeholder seks krav til arbejdsrutiner i finansindustrien for at sikre etik i investeringer. De seks krav er:

- Integration af samfundsansvar - Kapitalforvalter skal integrere ESG-faktorer (forklares nedenfor)
- Aktivt ejerskab – kapitalforvalter skal udøve aktivt ejerskab og indarbejde ESG-faktorer i kapitalforvalters ejerskabspolitikker
- Information fra virksomhederne – kapitalforvalter skal søge at få relevant information vedrørende ESG-faktorer hos de virksomheder, som AAU's midler investeres i
- Udbrede kendskabet til UN-PRI – kapitalforvalter skal fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen
- Samarbejde med andre – kapitalforvalter skal samarbejde med andre finansielle virksomheder om at effektivisere implementering af principperne og derved opnå større vægt i påvirkningen af virksomheder, der investeres i
- Åbenhed og rapportering – kapitalforvalter skal rapportere om aktiviteter inden for UN PRI og de fremskridt, kapitalforvalter gør i forhold til implementeringen af principperne.

ESG – Environmental, Social and Governance

ESG er en ekstra scoremodel som kapitalforvaltere kan anvende i udvælgelsen af virksomheder, der investeres i, eller der allerede er investeret i, når kapitalforvalteren skal vurdere, hvilket samfundsansvar virksomheden udviser. I stedet for traditionelle finansielle modeller, der anvender faktorer som afkast, risiko, fremtidig pengestrøm osv., er kapitalforvaltere, som efterlever UN PRI, begyndt at anvende en ESG-model, der sikrer, at miljømæssige, sociale forhold og selskabsledelse inddrages i udvælgelseskriterierne.

Global Compact

Global Compact er et internationalt initiativ startet af FN med den hensigt at inddrage private virksomheder i løsningen af nogle af de store sociale og miljømæssige udfordringer, som følger med globaliseringen. Global Compact fastlægger følgende målsætninger:

Menneskerettigheder

Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder:

- Virksomheder bør sikre sig, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Arbejdstagerrettigheder

Virksomheder bør opretholde organisationsfrihed og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling:

- Virksomheder bør støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde
- Virksomheder bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde, og
- Virksomheder bør eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.



Miljø

- Virksomheder bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
- Virksomheder bør tage initiativer til at fremme en større miljømæssig ansvarlighed, og
- Virksomheder bør tilskynde udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Anti-korruption

Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.