



## AALBORG UNIVERSITET

### Angiv afdeling

Dokument dato:

Dokumentansvarlig: Vicedirektør Økonomi

Senest revideret:

Senest revideret af:

Dato for næste revision: juni 2024

Godkendt dato:

Godkendt af:

Sagsnr.: 2022-100-00755

# Investeringspolitik for Aalborg Universitet

## Rammer for anbringelse af overskudslikviditet

### Politik

#### FORMÅL OG AFGRÆNSNING

Formålet med investeringspolitikken er at definere rammerne investering af universitetets overskudslikviditet.

#### INDHOLDSFORTEGNELSE

|   |  |
|---|--|
| <b>FORMÅL OG AFGRÆNSNING</b> .....            | <b>1</b>                                 |
| <b>INDHOLDSFORTEGNELSE</b> .....              | <b>1</b>                                 |
| <b>INDHOLD</b> .....                          | <b>1</b>                                 |
| Ekstern kapitalforvaltning .....              | 2  |
| Rammer for aktivklasser .....                 | 2  |
| Sociale og etiske retningslinjer .....        | 2  |
| Krav til kapitalforvalter .....               | 2  |
| <b>OPRINDELSE, BAGGRUND OG HISTORIK</b> ..... | <b>3</b>                                 |
| <b>OVERORDNEDE RAMMER</b> .....               | <b>4</b>                                 |
| <b>KONTAKT / ANSVAR</b> .....                 | <b>4</b>                                 |
| <b>BEGREBSDEFINITIONER</b> .....              | <b>4</b>                                 |
| <b>BILAG</b> .....                            | <i>Fejl! Bogmærke er ikke defineret.</i> |

#### INDHOLD

## Ekstern kapitalforvaltning

I det omfang, universitetet har likvide midler, som overstiger det løbende driftsbehov, skal overskydende likvide midler anbringes gennem 1-2 professionelle eksterne kapitalforvaltere til aktiv kapitalforvaltning i henhold til Anbringelsesbekendtgørelsen.

### Rammer for aktivklasser

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 %  |                 |
| - "Grønne" obligationer   |      |       |                 |
| High Yield Obligationsbaserede investeringsforeninger, udbyttebetalende                   | 0 %  | 30 %  |                 |
| - Virksomhedsobligationer / "Grønne" obligationer   |      |       | 15%             |
| 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 eksplícite 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.

AAU har forskning, uddannelse og vidensudveksling som raison d'être, og dette vil også afspejle sig i arbejdet med den grønne dagsorden. AAU skal bidrage med løsninger mod en bæredygtig verden.

AAU følger Paris-aftalens intension om 70% CO2 reduktion i 2030. Det er AAU's politik, at investeringer i større stil skal sættes i værdipapirer, der er rettet mod den grønne omstilling.

AAU har en grøn investeringsprofil, der understøtter omstillingen til bæredygtige energikilder. Dette udelukker investeringer i selskaber, der udfører eftersøgning, udvinding, produktion og distribution af fossile brændstoffer (kul, olie og gas). Ligeledes udelukkes selskaber, hvor mere end halvdelen af indtægterne stammer fra levering af udstyr og services til selskaber involveret i fossile brændstoffer, og derudover forsyningselskaber, hvor mere end halvdelen af produktionen er baseret på fossile brændstoffer. Fravalget gælder ikke selskaber, hvor det vurderes, at vi som investor gennem aktivt ejerskab kan se, at virksomhederne har vilje og reel mulighed for at ændre deres forretningsmodel væk fra fossile brændstoffer.

Samtidig skal AAU's investeringer også bidrage til arbejdet med at opfylde FN's 17 verdensmål.

Der vil årligt ske afrapportering til bestyrelsen.

## 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.

AAU's kapitalforvaltere lever op til krav om deltagelse i initiativer som fx:

- Net Zero Asset Managers Initiative
- Institutional Investor Group on Climate Change

AAU's kapitalforvaltere har en klar klimastrategi, som lever op til Paris-aftalen.

## OPRINDELSE, BAGGRUND OG HISTORIK

Investeringspolitikken fastlægger bestyrelsens konkrete retningslinjer til universitetet for placering af eventuel overskudslikviditet inden for rammerne af den af bestyrelsen godkendte strategi for finansiel risikostyring.

### Gyldighed

Investeringspolitikken har tre årig gyldighed tilsvarende og samtidig med Strategi for finansiel risikostyring.

### Versionshistorik

4. april 2022

- Endelig godkendelse af ny investeringspolitik på 2. bestyrelsesmøde, gældende frem til juni 2024.

3. marts 2022

- På bestyrelsesmøde 1, drøftelse af investeringspolitikken ift. en mere grøn profil.

23. nov. 2021

- Gældende investeringspolitik er videreført frem til 1. bestyrelsesmøde i marts 2022, herefter vil inv.pol. være gældende frem til juni 2024 som en integreret del af Strategi for finansiel risikostyring.

2021 v2:

- videreført, indholdsmæssig identisk politik for kapitalforvaltning i forhold til Investeringspolitik 2021. De dele af Investeringspolitik 2021, som ikke direkte vedrører kapitalforvaltningen, er udgået og nu indlejret i Strategi for finansiel risikostyring.

2021:

- Godkendt politik for 2021 for kapitalforvaltning og placering af likvide beholdninger.

2014-20:

- Tidligere versioner af AAUs investeringspolitik, hver med et års gyldighed.

## OVERORDNEDE RAMMER

Overskudslikviditet skal jf. universitetslovens §21 stk. 4 investeres i overensstemmelse med bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (Anbringelsesbekendtgørelsen) rammer.

Universitetets bestyrelse ønsker, at dette sker i en god balance mellem hovedstolsbeskyttelse og afkast under samtidig hensyntagen til sociale og etiske forhold.

Investeringspolitikken fastlægger de konkrete retningslinjer for placeringen af overskudslikviditeten inden for rammerne i universitetets Strategi for finansiel risikostyring.

## KONTAKT / ANSVAR

Universitetets Økonomiafdeling er ansvarlig for politikken.

Kontakt: [okonomi@adm.aau.dk](mailto:okonomi@adm.aau.dk)

## BEGREBSDEFINITIONER

### 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.