

Etisk
investeringspolitik
for
Københavns
Universitet

Oktober 2016

Indholdsfortegnelse

1.	Grundlaget for den etiske investeringspolitik	3
2.	Grundholdningen for den etiske investeringspolitik	4
3.	Etiske kriterier	5
3.1.	Internationale konventioner	5
3.2.	UN PRI	6
3.2.1.	UN Principles for Responsible Investments	6
3.2.2.	Global Compact	6
3.3.	Best practice i investeringsprodukter	7
4.	Etik i dagligdagen	8
4.1.	Etisk styring af investeringer	8
5.	Retningslinjer for finansielle samarbejdspartnere	9
6.	Bilag	10
6.1.	UN PRI	10
6.1.1.	1. Princip - integration af samfundsansvar	10
6.1.2.	2. Princip - aktivt ejerskab	10
6.1.3.	3. Princip - krav om information fra virksomhederne	11
6.1.4.	4. Princip - udbrede kendskabet til PRI	11
6.1.5.	5. Princip – samarbejde med andre	12
6.1.6.	6. Princip - åbenhed og rapportering	12
6.2.	Global Compact	13
6.2.1.	Menneskerettigheder	13
6.2.2.	Arbejdstagerrettigheder	13
6.2.3.	Miljø	13
6.2.4.	Anti-korruption	13

1. Grundlaget for den etiske investeringspolitik

Københavns Universitets etiske investeringspolitik tager udgangspunkt i den til enhver tid gældende lovgivningen på området og tilhørende bekendtgørelser, samt i Universitetsloven.

Københavns Universitet ønsker, at den etiske investeringspolitik til enhver tid lever op til best practise på investeringsområdet, nationalt såvel som internationalt.

Københavns Universitet har ikke ressourcer eller ekspertise til selvstændigt at sikre, at universitetets investeringer er i overensstemmelse med investeringsbranchens best practise.

Derfor har Københavns Universitet besluttet, at den daglige kontrol med at efterleve de etiske retningslinjer m.v. skal indgå som et selvstændigt element i kommende udbud af kapitalforvaltning for Københavns Universitet. Dermed bliver det de valgte kapitalforvaltere, der får det daglige ansvar for et sikre, at Københavns Universitet investeringsporteføljer er investeret etisk korrekt.

Tilbudsgiverne skal dokumentere, at de efterlever alle krav til best practise for etisk investering, som beskrevet nedenfor, samt at de kontinuerligt udvikler deres evalueringer, således at Københavns Universitet kan være sikker ved, at universitetets investeringer foretages i henhold til denne etiske investeringspolitik.

For kontinuerligt at tilstræbe dette foretager Københavns Universitet i samarbejde med de til enhver tid værende finansielle samarbejdspartnere en årlig gennemgang og eventuel opdatering af nærværende etiske investeringspolitik.

Skulle der, i den mellemliggende periode, opstå tvivl om dækningen af nærværende etiske investeringspolitik forelægges dette for Vicedirektøren for Koncern-økonomi, der træffer beslutning om de fornødne tiltag, herunder forelæggelse for Københavns Universitets direktion og bestyrelse.

På baggrund heraf er nærværende etiske investeringspolitik for Københavns Universitet udformet.

2. Grundholdningen for den etiske investeringspolitik

Københavns Universitets etiske investeringspolitik hviler på følgende grundholdning:

at værdiskabelse forudsætter en ordentlig og redelig optræden i alle forhold, hvor kapitalejerne og kapitalforvalterne varetager investeringerne med tanke på fremtiden og sikrer en positiv og korrekt miljømæssig udvikling til vedtagne normer, lovgivning og regler på området.

3. Etiske kriterier

Københavns Universitet stiller krav til sine finansielle samarbejdspartnere om, at disse samarbejder med et internationalt anerkendt screenings selskab, der minimum 2 gange om året gennemfører en etisk screening af Københavns Universitets porteføljer, jf. denne etiske investeringspolitik.

Skulle det vise sig, at der er investeringer, der ikke lever op til nedennævnte etiske kriterier, der er omfattet af de nedenfor anførte internationale konventioner, skal aktiver sælges snarest muligt. Københavns Universitets finansielle samarbejdspartnere har ansvar for at sikre at de etiske kriterier er opfyldt, at informere universitetet om eventuelle brud på de etiske kriterier samt give universitetet en redegørelse for hvordan, hvornår og hvorledes disse investeringer er blevet afhændet.

3.1. Internationale konventioner

For at sikre, at Københavns Universitet lever op til best practise på investeringsområdet, skal universitetets finansielle samarbejdsparter have tilsluttet sig eller basere deres investeringsstrategi på nedenstående konventioner;

- UN Principles for Responsible Investments
<https://www.unpri.org/>
- UN Global Compact
<https://www.unglobalcompact.org/>
- The universal Declaration of Human Rights
<http://www.un.org/en/universal-declaration-human-rights/>
- The UN Guiding Principles on Business and Human Rights
http://www.ohchr.org/Documents/Publications/GuidingPrinciplesBusinessHR_EN.pdf
- The UN Convention on Corruption
https://www.unodc.org/documents/brussels/UN_Convention_Against_Corruption.pdf
- The Children's Rights and Business principles
<http://www.unicef.org/csr/12.htm>
- The ILO conventions on labour standards
<http://www.ilo.org/global/standards/lang--en/index.htm>
- The OECD Principles of Corporate Governance
<http://www.oecd.org/corporate/principles-corporate-governance.htm>
- The OECD Guidelines for Multinational Enterprises
<http://www.oecd.org/corporate/mne/>
- The Convention on Cluster Munitions
<http://www.clusterconvention.org/>

Nedenfor er hovedtrækkene i UN PRI og UN Global gennemgået. Der henvises til de enkelte konventioners hjemmesider for yderligere information.

3.2. UN PRI

UN PRI er FN's principper for ansvarlig investering. UN PRI er baseret på anerkendte internationale konventioner og er målrettet virksomhedernes ejere – investorer.

3.2.1. UN Principles for Responsible Investments

Det er kapitalforvalterne, der tilslutter sig UN PRI.

UN PRI bygger på 6 hovedprincipper:

- Vi vil indarbejde ESG i investeringsanalysen og beslutningsprocessen. ESG står for Environment, Social, Governance, der kan oversættes med miljø, sociale forhold og god selskabsledelse.
- Vi vil være aktive ejere og praktisere ESG-spørgsmål i ejerskabspolitik.
- Vi vil arbejde på at afdække ESG-spørgsmål i de virksomheder, vi investerer i.
- Vi vil arbejde for accept og implementering af principperne inden for hele den finansielle industri.
- Vi vil samarbejde, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i forbindelse med implementeringen af Principperne.
- Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere Principperne.

Se bilag 1 for en uddybende beskrivelse af de 6 hovedprincipper

3.2.2. Global Compact

Det er Københavns Universitets holdning, at kapitalforvalter både skal tilslutte sig UN PRI og overholde og efterleve FN's Global Compact konvention.

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.

3.2.2.1. Global Compact Principper

Virksomheder skal efterleve ti principper og implementere disse internt i deres praksis inden for områderne:

- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Miljø og korruption

Se bilag 2 for en uddybende beskrivelse af de 10 principper

3.3. Best practice i investeringsprodukter

Foruden ovennævnte best practice i forhold til internationale konventioner skal universitetets investeringer efterleve best practice i investeringsprodukter.

Københavns Universitet ønsker at sende et tydeligt signal til finansielle samarbejdspartnere og virksomheder om at en række investeringsprodukter ikke matcher med universitetets grundholdning om at foretage investeringer med tanke på fremtiden og sikre en positiv miljømæssig udvikling.

Københavns Universiteter anerkender dog samtidig, at der også løbende sker en udvikling og innovation i investeringsprodukter og at investeringer også skal kunne håndteres i praksis, hvorfor at 0-tolerance ikke er et realistisk pejlemærke på kort sigt.

Baseret på best practice hos en række andre offentlige myndigheder og dialog med kapitalforvaltere har Københavns Universitet således opstillet operationelle grænseværdier, som betyder, at der er forbud mod investering i produktion, forarbejdning, transport, salg og formidling, såfremt omsætningen i virksomheder overskrider grænseværdien udtrykt ved en procent af omsætningen.

Københavns Universitet fravælger således investeringer i aktier og erhvervsobligationer i selskaber, som overskrider nedenstående grænseværdier.

- Våben. Grænseværdi: Max 5% af omsætningen
- Tobak. Grænseværdi: Max 5% af omsætningen
- Spil. Grænseværdi: Max 5% af omsætningen
- Pornografi. Grænseværdi: Max 5% af omsætningen
- Fossile brændstoffer (kul, olie, gas) – eftersøgning, udvinding, raffinering eller produkter til off-shore industri. Grænseværdi: Max 5% af omsætningen
- Forsyningsselskaber (el og varme) – med produktionskapacitet fra kul. Grænseværdi: Max 50% af omsætningen

Denne negativ-liste opdateres i forbindelse med ved den årlige opdatering af Københavns Universitets investeringspolitik.

4. Etik i dagligdagen

I henhold til investeringspolitikken for Københavns Universitet punkt 4.2 er investeringsuniverset for Københavns Universitet defineret som følger:

- Kontantkonto og aftaleindlån i pengeinstitutter
- Danske stats- og realkreditobligationer
- Erhvervsobligationer/Corporate Bonds Investment Grade i udbyttebetalende investeringsforeninger
- High Yields erhvervsobligationer/Corporate Bonds i udbyttebetalende investeringsforeninger
- Aktier i et globalt mandat i udbyttebetalende investeringsforeninger

De etiske overvejelser omkring kontant indeståender, danske stats- og realkreditobligationer, må betegnes som værende særdeles overskuelige og begrænset.

Med hensyn til de øvrige aktivklasser stiller sagen sig anderledes. Investering i disse aktivklasser skal således omfattes af en etisk styring, der gennemgås nedenfor.

4.1. Etisk styring af investeringer

Når og hvis en finansiel samarbejdspartner bliver opmærksom på en overskridelse af en af de ovenfor etiske kriterier, skal de pågældende værdipapirer sælges øjeblikkeligt og senest 30 arbejdsdage fra identifikation af forholdet.

På trods af intentionen i UN PRI om aktivt ejerskab, har Københavns Universitet skærpet dette, og universitetet ønsker ikke, at indlede drøftelser eller andre tiltag med de pågældende virksomheder.

Når og hvis et sådan forhold identificeres, skal den finansielle samarbejdspartner øjeblikkelig informere Vicedirektøren for Koncern-Økonomi, om forholdet og hvornår dette forhold forventes at være bragt ud af verden.

5. Retningslinjer for finansielle samarbejdspartnere

De finansielle samarbejdspartnere skal overholde og efterleve de internationale konventioner, der er beskrevet under punkt 3.1.

De finansielle samarbejdspartnere skal derudover foranledige, at der foretages screeninger gennem internationale anerkendte screeningselskaber minimum 2 gang årligt.

De finansielle samarbejdspartnere skal min. 1 gang om året, i forbindelse med den årlige gennemgang/opdatering af nærværende etiske investeringspolitik, skriftlig meddele Københavns Universitet;

- At de har gennemført og fortsat gennemfører deres investeringer i henhold til den til enhver tid gældende etiske investeringspolitik for Københavns Universitet.
- At der er foretaget og fortsat vil blive foretaget de fornødne etiske screeninger af Københavns Universitets porteføljer.
- At de finansielle samarbejdspartnere har foranlediget, at evt. ikke acceptable værdipapirer behørigt er blevet frasolgt porteføljen.

6. Bilag

6.1. UN PRI

6.1.1. 1. Princip - integration af samfundsansvar

Vi vil integrere ESG-faktorer i investeringsanalyser og beslutningsprocesser

Dette princip fortæller i korthed, at ESG-hensyn skal indgå i investeringsbeslutningerne, uden nærmere at specificere, hvilke konkrete hensyn, det drejer sig om, eller hvordan de skal indgå. PRI peger på forskellige mulige tiltag, som f.eks. at investorerne:

- Forholder sig til ESG-spørgsmål, når de redegør for deres investeringspolitik.
- Støtter udviklingen af ESG-relaterede værktøjer, målemetoder og analyser.
- Vurderer kompetencerne hos både eksterne og interne investerings- og porteføljemanagers til at integrere ESG-faktorer i deres analyser.
- Beder eksterne konsulenter (såsom finansanalytikere, konsulenter, mæglere og ratingfirmaer) om at integrere ESG-faktorer i deres analyser.
- Opmuntrer forskere og andre til at forske i emnet.
- Opfordrer til og støtter ESG-uddannelse for investeringseksperter og professionelle.

6.1.2. 2. Princip - aktivt ejerskab

Vi vil udøve aktivt ejerskab og indarbejde ESG faktorer i vores ejerskabspolitikker og praksis. Princip 2 om aktivt ejerskab er selve "kernen" i principperne for ansvarlige investeringer og for PRI-samarbejdet. Det aktive ejerskab betyder kort fortalt, at investorerne skal tage ansvar for deres investeringer ved at stille krav om samfundshensyn (ESG) til de virksomheder, de investerer i. Aktivt ejerskab kan dog udøves på forskellig vis og med forskellige niveauer af "engagement", samarbejde og dialog med virksomhederne. PRI peger på, at investorerne eksempelvis kan:

- Udvikle og offentliggøre en politik for aktivt ejerskab overensstemmelse med principperne.
- Udøve stemmeretten som aktionærer og overvåge, at aktionærkrav bliver efterlevet (især hvis denne opgave outsources til stedfortrædere).
- Udvikle beredskab og kapacitet til aktivt ejerskab (enten direkte eller via outsourcing).
- Deltage i udviklingen af offentlig politik, regulering og standarder (f.eks. for udøvelsen af aktionærrettigheder).
- Afgive resolutioner som aktionærer i overensstemmelse med langsigtede ESG-hensyn.
- Engagere sig aktivt med virksomheder omkring ESG-spørgsmål.

- Deltage i initiativer om aktivt "engagement" og ejerskab.
- Bede investeringsrådgivere og porteføljemanagere om at indgå i og rapportere om ESG-relateret "engagement".

6.1.3. 3. Princip - krav om information fra virksomhederne

Vi vil søge at få relevant information vedrørende ESG faktorer og de virksomheder, vi investerer i.

At søge information om, og kræve transparens af de virksomheder, man investerer i, er en forudsætning for, at man overhovedet kan vurdere ESG-forhold og samfundsmæssige virkninger af investeringerne – herunder at foretage forskellige former for "screening" af sin portefølje. Information er ligeledes en forudsætning for udøvelsen af aktivt ejerskab, "engagement" og dialog med virksomhederne. PRI peger på, at investorerne f.eks. kan:

- Efterspørge standardiseret rapportering om ESG-forhold (f.eks. rapportering jf. Global Reporting Initiative).
- Anmode om at oplysninger om ESG-forhold integreres i den årlige finansielle rapportering.
- Anmode virksomhederne om at informere om, hvorvidt de anvender relevante normer, standarder, "codes of conduct" eller har tilsluttet sig internationale initiativer (som f.eks. FN's Global Compact).
- Støtte aktionærinitiativer og resolutioner, der fremmer offentlighed og transparens om ESG-forhold.

6.1.4. 4. Princip - udbrede kendskabet til PRI

Vi vil fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen. Som medlem af PRI forventes investorerne også at bidrage til udbredelsen af og tilslutningen til principperne for ansvarlige investeringer. Det gælder især inden for den finansielle branche, men det er også en del af indsatsen at samarbejde med regeringer, myndigheder og internationale institutioner om at fremme ansvarlige investeringer. PRI nævner som mulige tiltag, at investorerne f.eks. kan:

- Inkludere princip-relevante krav i de såkaldte "Requests for Proposals" (RFP) Afstemme mandater til investering, overvågnings procedurer, performance indikatorer og incitament-strukturer i overensstemmelse principperne (f.eks. således at investerings- og porteføljemanagement processer afspejler langsigtede hensyn, når det er hensigtsmæssigt).
- Kommunikere forventninger om integration af ESG til eksterne konsulenter og service partners.
- Revidere samarbejdet med disse, hvis de ikke lever op til forventningerne.
- Bakke op om udviklingen af værktøjer til at benchmark integration af ESG-hensyn.
- Bakke op om reguleringstiltag, der understøtter implementeringen af principperne.

6.1.5. 5. Princip – samarbejde med andre

Vi vil samarbejde for at effektivisere vores implementering af principperne. Samarbejde om at føre principperne ud i livet er netop pointen med PRI som institution. PRI danner gennem de forskellige work streams en institutionel ramme for dette samarbejde. Aktiv deltagelse i og anvendelse af de værktøjer, som PRI stiller til rådighed, er derfor centralt. PRI's "Engagement Clearinghouse" er måske det tydeligste eksempel på et samarbejde, der kan effektivisere de enkelte investorers indsats. PRI opfordrer således medlemmerne til at:

- Bakke op om og deltage i initiativerne til at dele information, værktøjer og ressourcer – og udnytte rapporteringen til PRI som kilde til læring.
- Imødegå aktuelle og nye ESG-problemstillinger kollektivt.
- Være med til støtte og udvikle relevante kollektive initiativer til samarbejde.

6.1.6. 6. Princip - åbenhed og rapportering

Vi vil hver især rapportere om vores aktiviteter og de fremskridt, vi gør i forhold til implementeringen af principperne. Et af de vigtigste elementer i PRI-samarbejdet er den videndeling, som medlemmer stiller til rådighed for hinanden f.eks. via besvarelsen af PRI's spørgeskema og den årlige rapportering om deres indsats. Rapportering og redegørelse for, hvordan samfundshensyn indgår i strategier og investeringspraksis bor i det hele taget offentliggøres og være tilgængelig for alle interesserede. PRI foreslår derfor, at investorerne:

- Offentliggør hvordan ESG-faktorer indgår i investeringspraksis.
- Offentliggør aktiviteter med aktivt ejerskab (f.eks. stemmeafgivelse og mere direkte dialog og "engagement").
- Offentliggør hvad man kræver af eksterne service providers og investeringskonsulenter i relation til principperne.
- Rapporterer om fremskridt og opnåede resultater i relation til principperne ved at bruge en "comply or explain" tilgang (dvs. forklarer nærmere, hvis og når man afviger fra principperne).
- Forsøger at male / vurdere princippernes effekt.
- Benytter rapporteringen til øge opmærksomheden om principperne hos en bred gruppe af stakeholders.

6.2. Global Compact

6.2.1. Menneskerettigheder

1. Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og
2. sikre sig, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

6.2.2. Arbejdstagerrettigheder

3. Virksomheder bør opretholde organisationsfrihed og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling,
4. støtte udryddelse af alle former for tvangsarbejde,
5. støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde, og
6. eliminere diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.

6.2.3. Miljø

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

6.2.4. Anti-korruption

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

