



HELSINGFORS UNIVERSITET



# PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA PLACERINGAR

HELSINGFORS UNIVERSITET &  
HELSINGFORS UNIVERSITETS FONDER

12 JUNI 2019

# INNEHÅLL

<b>1</b>	<b>BAKGRUND</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>UNIVERSITETETS ANSVAR</b>	<b>4</b>
2.1	UNIVERSITETET	4
2.2	SAMARBETSPARTNER	5
2.3	SAMHÄLLET	5
2.4	HÅLLBAR UTVECKLING	5
<b>3</b>	<b>ANSVARSTAGANDE</b>	<b>6</b>
3.1	PRI-PRINCIPERNA	6
3.1.1	Universitetet integrerar ESG-analys i placeringsprocessen	6
3.1.2	Universitetet är en aktiv ägare och integrerar ESG-analys i sin praxis	7
3.1.3	Universitetet uppmuntrar ändamålsenlig ESG-rapportering	7
3.1.4	Universitetet arbetar för att principerna för ansvarsfulla placeringar implementeras inom placeringsbranschen	7
3.1.5	Universitetet främjar ansvarsfulla placeringar i samarbete med andra investerare	7
3.1.6	Universitetet rapporterar om sina åtgärder och om sina framsteg inom ansvarsfulla placeringar	7
3.2	INTERNT ANSVAR	8
3.3	EXTERNT ANSVAR	9
3.3.1	Målsättningar gällande det externa ansvaret	9
3.3.2	Externt ansvar – verktyg	11
<b>4</b>	<b>UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING</b>	<b>14</b>

# HELSINGFORS UNIVERSITET & HELSINGFORS UNIVERSITETS FONDER

## PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA PLACERINGAR

### 1 BAKGRUND

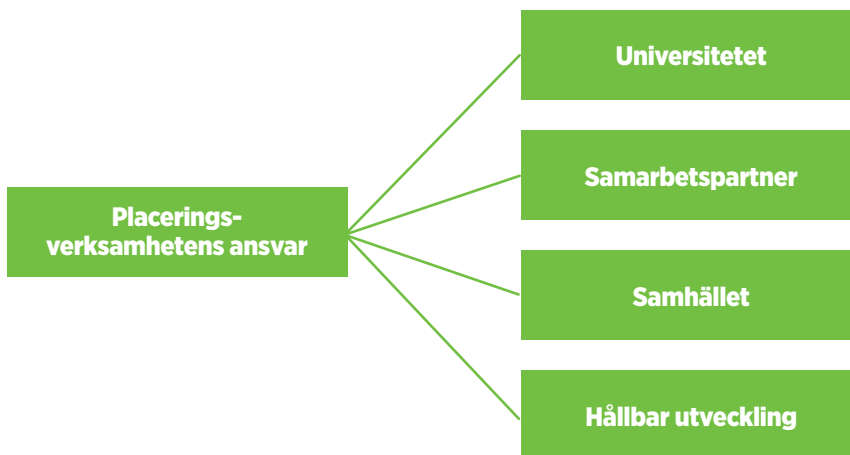
Helsingfors universitetskoncern (nedan universitetet) består av Helsingfors universitet och Helsingfors universitets fonder. Universitetets totala placeringstillgångar uppgår till omkring en halv miljard euro och fastighetstillgångarna till omkring en miljard euro.

*Helsingfors universitetets placeringstillgångar består av medel som samlades ihop i samband med universitetsreformen 2010 och av deras avkastning. Med placeringstillgångar avses tillgångar som placeras på marknadsmissiga villkor. Till placeringstillgångarna hör till exempel inte fastigheter eller aktielägenheter som används för att sköta universitetets grundläggande uppgifter. Placeringstillgångarna indelas i en placeringsportfölj i enlighet med *Universitetets principer för placering och penninganvändning* och en likviditetsportfölj i enlighet med *Universitetets principer för finansiering*.*

*Helsingfors universitetets fonders placeringstillgångar har byggts upp under en lång tid och härstammar från donationer och avkastning på placeringar. Med placeringstillgångar avses tillgångar som placeras på marknadsmissiga villkor. Till placeringstillgångarna hör till exempel inte fastigheter eller aktielägenheter som används för att sköta universitetets grundläggande uppgifter. Placeringstillgångarna indelas i en placeringsportfölj i enlighet med *Universitetets principer för placering och penninganvändning*, övriga bundna fonder och en innovationsportfölj i enlighet med *Universitetets principer för kommersialisering*.*

## 2 UNIVERSITETETS ANSVAR

Universitetet har på grund av sin ställning betydande externa och interna ansvar som det vill sörja för med hjälp av ansvarsfulla placeringar. De viktigaste ansvarerna med tanke på placeringsverksamheten hänförs till universitetet självt, dess samarbetspartner, samhället och hållbar utveckling.



### 2.1 UNIVERSITETET

I universitetets principer för placering och penninganvändning konstateras följande:<sup>1</sup>

*”Det primära syftet med universitetets placeringsverksamhet är att öka universitetets ekonomiska stabilitet och självständighet. Det långsiktiga målet är en årlig avkastning på 4 % + inflation. För att säkerställa likabehandling mellan olika generationer ska avkastningsmålet ändå vara minst lika högt som den andel som delas ut för att verkställa universitetets grundläggande uppgifter. Universitetet strävar efter en riskprofil där avkastningsmålet kan nås med så liten risk som möjlig.”*

Ansvar för universitetets ekonomi och likabehandlingen mellan olika generationer kräver att universitetet placerar på ett långsiktigt och effektivt sätt. I praktiken ställer detta krav på bland annat placeringsverksamhetens kostnader, placeringarnas spridning och förverkligandet av god förvaltningssed.

<sup>1</sup> Sijoitustoiminnan ja rahan käytön periaatteet, godkänd av Helsingfors universitets styrelse 3.10.2018.

## 2.2 SAMARBETSPARTNER

Universitetets samarbetspartner är framför allt alumner, stiftelser, företag, kommuner, offentlig förvaltning och andra universitet. Samarbetet är omfattande och mångsidigt och inbegriper bland annat forskningssamarbete, arbetsgivartjänster, utbildning, kommersialisering och understöd av universitetets verksamhet genom donationer.<sup>2</sup> Ansvaret gentemot samarbetspartnerna förutsätter att universitetet följer god förvaltningssed i sin placeringsverksamhet, i synnerhet genom att se till att den är oberoende, öppen och konsekvent.

## 2.3 SAMHÄLLET

Helsingfors universitets värderingar<sup>3</sup> konstaterar att

*”Universitetet är en institution som skapar bildning och utbildar ungdomar, och är därmed ofta en föregångare när det gäller att sprida nya värderingar i samhället.”*

Ansvaret gentemot samhället förutsätter att placeringsverksamheten baserar sig på vetenskap och återspeglar utvecklingen i samhället på ett bredare plan. Universitetet ska i sin placeringsverksamhet vara en förebild för hur man placerar på ett ekonomiskt och etiskt hållbart sätt och arbeta för att främja detta förhållningssätt även utanför universitetet.<sup>4</sup>

## 2.4 HÅLLBAR UTVECKLING

I Helsingfors universitets värderingar konstateras det också att

*”Universitetet ska följa principerna för hållbar utveckling i all sin verksamhet.”*

Universitetet vill i sin placeringsverksamhet bära ansvar för hållbar utveckling genom att beakta hur placeringsobjekten påverkar den hållbara utvecklingen och ansvarsfullheten. Detta ansvar kräver att man bedömer de enskilda placeringsobjektens effekter på hållbar utveckling innan man fattar ett placeringsbeslut, och att man kontinuerligt följer upp effekterna.

---

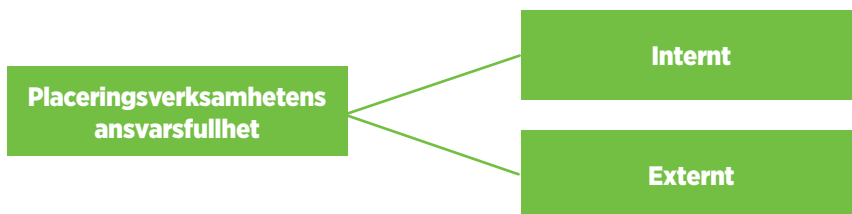
2 <https://www.helsinki.fi/sv/samarbete>

3 <https://www.helsinki.fi/fi/yliopisto/yliopistoyhteison-arvot-toiminnan-maarittajina>

4 Till exempel genom att föreläsa i utbildningsprogram för gymnasie studerande, på seminarier som riktar sig till personer som arbetar med placering och i medier som når en större publik.

## 3 ANSVARSTAGANDE

Universitetet måste själv agera på ett genuint ansvarsfullt sätt för att det ska kunna förutsätta samma av andra. Placeringsverksamhetens ansvarstagande börjar internt inom universitetet och sprider sig utåt.



Det interna ansvaret anknyter i första hand till universitetet och till att på ett ändamålsenligt sätt bära sitt ansvar gentemot samarbetspartnerna. Det interna ansvaret styrs av universitetets värderingar och principerna för god förvaltningssed.<sup>5</sup>

Det externa ansvaret anknyter i första hand till ansvar gentemot samhället och hållbar utveckling. Det externa ansvaret stöder sig på de av FN understödda PRI-principerna för ansvarsfull placering (Principles for Responsible Investment), som behandlar miljöfaktorer, sociala faktorer och faktorer förknippade med företagets förvaltningssätt i samband med placeringar.

### 3.1 PRI-PRINCIPERNA

Dessa principer innebär att<sup>6</sup>

#### 3.1.1 Universitetet integrerar ESG-analys i placeringsprocessen

Universitetet stöder utvecklingen av ESG<sup>7</sup>-verktyg, analyser och statistik. Universitetets egna och de externa portföljförvaltarnas förmåga att inkludera ESG-analys i sin verksamhet bedöms regelbundet och producenter av placeringstjänster ombuds inkludera ESG-approachen i sina investeringsanalyser. Dessutom uppmuntrar universitetet på egen hand eller tillsammans med medlemmar i Finsif - Finland's Sustainable Investment Forum ry till akademisk och annan till branschen relaterad forskning och stöder ESG-utbildning för experter inom placeringsbranschen.

5 <https://flamma.helsinki.fi/group/yliopisto/hyvan-hallinnon-periaatteet>

6 Källa: <https://www.finsif.fi/pri-periaatteet/>

7 Environmental, Social and Governance issues; frågor gällande miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning.

### **3.1.2 Universitetet är en aktiv ägare och integrerar ESG-analys i sin praxis**

Universitetet utvecklar en aktiv och offentlig ägarpolitik och när det gäller direktinvesteringar strävar universitetet efter att använda sin rösträtt vid bolagsstämmor. Målet är en aktiv dialog med företagen. Universitetet kan också delta i utvecklingen av standarder, tillsyn och principer. På bolagsstämmorna kan universitetet göra framställningar som beaktar ett långsiktigt ESG-perspektiv. Portföljförvaltarna uppmanas att delta i projekt för ESG-påverkan i företagen och rapportera om dem. Gemensamma påverkansinitiativ är också ett bra sätt att utöva aktivt ägarskap.

### **3.1.3 Universitetet uppmanar ändamålsenlig ESG-rapportering**

Universitetet uppmanar företag och kapitalförvaltare att producera ESG-rapporter i standardformat (till exempel enligt Global Reporting Initiatives riktlinjer) och att inkludera dem i årsberättelserna. Universitetet kan också be om information om hur man använder eller tar i bruk relevanta normer, standarder och internationella initiativ, och vid bolagsstämmor stödja sådana framställningar från aktieägarna som främjar publicering av ESG-frågor.

### **3.1.4 Universitetet arbetar för att principerna för ansvarsfulla placeringar implementeras inom placeringsbranschen**

Universitetet beaktar ESG-frågor när det väljer serviceproducenter och drar upp riktlinjer för placeringsmandat, tillsynsprocesser, vinstnivåindikatorer och belöningssystem i enlighet med ansvarskriterierna. Förväntningar i samband med ESG-frågor kommuniceras aktivt till dem som erbjuder placerings-tjänster – även till sådana serviceproducenter som inte uppfyller ESG-kraven. Inom placeringsbranschen stöder universitetet utvecklingen av jämförelseverktyg och förändringar i tillsynen eller policyn som syftar till att öka implementeringen av principerna.

### **3.1.5 Universitetet främjar ansvarsfulla placeringar i samarbete med andra investerare**

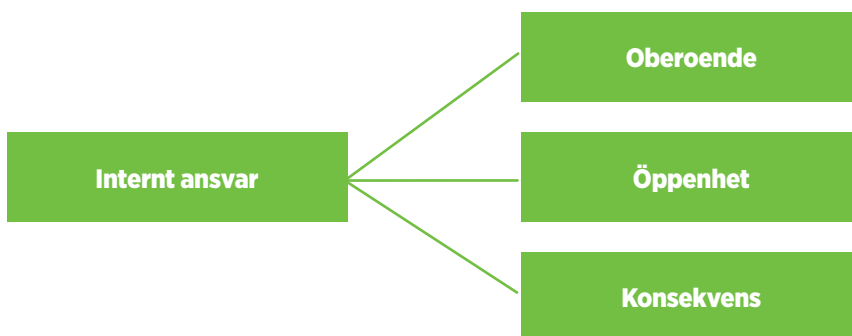
Universitetet deltar i olika nätverk för att sammanföra placeringsverktyg och resurser. Vi lyfter fram teman på uppgång och stöder samhällsinriktade initiativ.

### **3.1.6 Universitetet rapporterar om sina åtgärder och om sina framsteg inom ansvarsfulla placeringar**

Universitetet berättar öppet om hur det har implementerat ESG-frågor i sin placeringsverksamhet samt publicerar sin policy gällande aktivt ägarskap och vilka krav det ställer på serviceproducenterna. Intressenterna får regelbundet rapporter om framsteg, utmaningar och resultat.

### 3.2 INTERNT ANSVAR

Det interna ansvaret styr hur universitetet ska agera för att försäkra att placeringsverksamheten är oberoende, öppen och konsekvent.



Med tanke på det interna ansvaret är det av största vikt att universitetet är oberoende gentemot dem som producerar placeringstjänsterna. Med oberoende avses i praktiken att serviceproducenterna behandlas likvärdigt och att man undviker intressekonflikter.<sup>8</sup>

Öppenhet såväl inom universitetet som i förhållande till externa intressenter är väsentligt för att upprätthålla ett förtroende och agera som en förebild gällande ansvarsfullhet. Med öppenhet avses framför allt en transparent placeringsprocess och ändamålsenlig rapportering. På så sätt försöker universitetet iaktta offentlighetsprincipen.

Konsekvens är en förutsättning för universitetets interna ansvar. Konsekvens innebär bland annat att man utgående från den tillgängliga informationen och kompetensen på bästa möjliga sätt tolkar och följer den placeringspolicy man har kommit överens om.

---

<sup>8</sup> Helsingin yliopiston lahjonnanvastaiset periaatteet, 2015 (Helsingfors universitets principer för antikorrupsionsarbete).



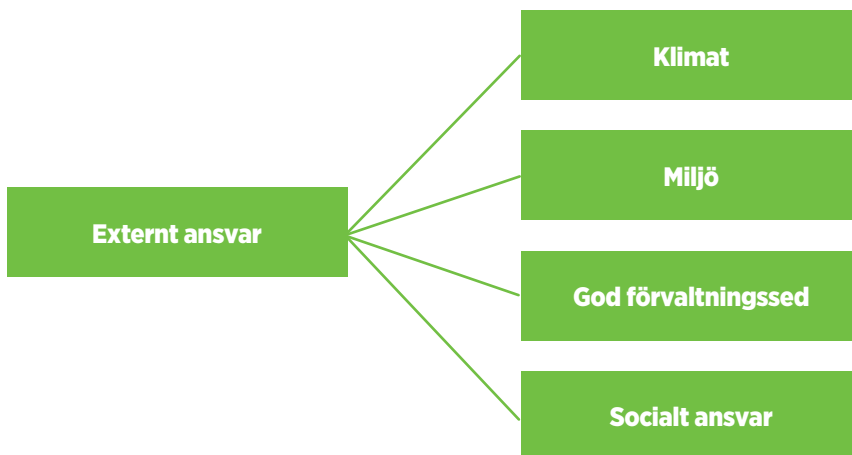
### 3.3 EXTERNT ANSVAR

Det externa ansvaret styr universitetets krav på serviceproducenterna och placeringsobjekten. Såväl serviceproducenterna som placeringsobjekten förväntas bära sitt ansvar för samhället och miljön. Minimikravet är alltid att lagar och regler följs, men ESG-analysen kan tillföra fler krav. I synnerhet när det gäller placeringar i startup-företag främjar universitetet aktivt en god förvaltningssed genom att agera som en ansvarsfull ägare.

#### 3.3.1 Målsättningar gällande det externa ansvaret

Utgående från ESG-analysen kan man ställa upp extra mål för placeringsobjekten, t.ex. gällande koldioxidutsläpp, arbetsförhållanden eller skatteplanering. Direkta placeringar i indexfonder gör det möjligt att bättre utvärdera och följa upp ansvarsfrågor i samband med placeringsobjekten.<sup>9</sup> Samtidigt förbättrar man riskhanteringen och undviker onödigt komplicerade placeringsobjekt och prissättningsmodeller.<sup>10</sup>

Att identifiera så kallad grön målning är också en del av ansvarsfullheten och främjandet av universitetets värderingar.<sup>11</sup> För att identifiera grön målning krävs det dock i allmänhet en övergripande utvärdering av hållbarhetslöftena i förhållande till en så objektiv ESG-analys som möjligt. Därför är det skäl att undvika enkla, mekaniska regler.



9 "Execution only".

10 Till exempel strukturerade produkter eller försäkringsavtal.

11 "Strävan efter sanning är ett viktigt värdering för Helsingfors universitet. Strävan efter sanning och ny kunskap är utgångspunkten för forskning och undervisning. Forskarnas, lärarnas och studenternas grundinställning baserar sig på kritiskt tänkande." Källa: <https://www.helsinki.fi/sv/universitetet/strategi-och-ledarskap/strategi-2017-2020#section-12035>

### 3.3.1.1 Klimatförändringen

”Helsingfors universitet vill satsa allt mer på att påverka det nationella och internationella beslutsfattandet för att stävja klimatförändringen med hjälp av forskning.”<sup>12</sup>

Universitetet försöker främja stävjandet av klimatförändringen via sina placeringar genom att favorisera placeringsobjekt med låga koldioxidutsläpp. Målet är att högst 1 % av placeringsportföljen ska bestå av placeringar i företag som producerar fossila bränslen.<sup>13</sup> I praktiken strävar universitetet ändå hela tiden efter att minska denna andel.

### 3.3.1.2 Miljö

En viktig del av hållbar utveckling är beaktandet av miljöfrågor, det vill säga att anpassa människans verksamhet efter naturens bärkraft genom att ändra produktionsmetoder och konsumtionsvanor så att de inte utgör en så stor belastning för naturen. Universitetet strävar efter att bedöma företagets insatser gällande miljövård och bevarande av naturens mångfald när det väljer placeringsobjekt.<sup>14</sup> Man uppmantrar placeringsobjekten att rapportera om miljörisker som deras verksamhet ger upphov till och vad de gör för att åtgärda problemen.

### 3.3.1.3 God förvaltningssed

En god förvaltningssed innebär att företagets interna beslutanderätt och tillsyn utgör en fungerande helhet. Det finns inga bindande, enhetliga normer eller regelverk för en god förvaltningssed, utan företagen skapar och implementerar dem själva, enligt principerna för självreglering. Dessa normer gäller bland annat ledningens belöningssystem och företagets skattepraxis. Universitetet förutsätter till exempel att serviceproducenterna och placeringsobjekten bär sitt skatteansvar och avstår från aggressiv skatteplanering.

Företagens rapportering är den viktigaste delen i övervakningen av att de följer god förvaltningssed. När det gäller övervakningen av skatteansvaret uppmantrar vi företagen att öka transparensen genom att utgående rapportera om sin skattepolitik och sitt skattefotspår.

---

12 I oktober 2018 blev Helsingfors universitet medlem i Climate Leadership Coalition (CLC). CLC är en sammanslutning av finländska organisationer som tillsammans med Sitra arbetar för att samhället och företagen ska stävja klimatförändringen.

13 Företag där mer än 10 % av omsättningen kommer från produktion av olja, gas, energikol, oljesand, skifferolja, skiffergas eller stenkolsgas.

14 Till exempel på basis av ansvarsrapportering.

### 3.3.1.4 Socialt ansvar

Universitetet förutsätter både av serviceproducenter och av placeringsobjekt att de respekterar de mänskliga rättigheterna och tar avstånd från all diskriminering på grund av etnisk tillhörighet, kön eller ålder. Dessutom förutsätts de följa internationella arbetsrättsliga principer.

### 3.3.2 Externt ansvar – verktyg

Verktyg för externt ansvar och påverkan är hållbarhetsanalyser, aktivt ägarskap, aktiv påverkan och impact investment.<sup>15</sup>

Universitetets placeringar riktar sig främst till passiva indexfonder, aktiva fonder och direkta placeringar. När det gäller dessa typer av placeringar använder universitetet följande metoder för påverkan:

UNIVERSITETETS METODER FÖR PÅVERKAN		
Passiva indexfonder	Aktiva fonder	Direkta placeringar
Val av fond	Val av fond	Val av placeringsobjekt
Annan påverkan	Annan påverkan	Styrelsen och bolagsstämman
	Dialog med serviceproducenten	Annan påverkan

<sup>15</sup> Källa: Kyrkans pensionsfonds anvisningar för ansvarsfull placeringsverksamhet, godkända av direktionen för Kyrkans pensionsfond 3.10.2018

### 3.3.2.1 Hållbarhetsanalys

En hållbarhetsanalys innebär att placeringsobjekten utvärderas med hänsyn till ansvarsfullhet enligt olika ESG-kriterier. Utgående från analysen kan man favorisera eller undvika enskilda placeringsobjekt.

#### **Normbaserad screening**

Företagens ansvarstagande bedöms med utgångspunkt i hur väl de följer FN:s och OECD:s internationella normer. Normerna gäller bland annat FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter, korruption och miljövård.

#### **ESG-integrering**

ESG-aspekterna inkluderas i placeringsanalysen parallellt med sedvanliga ekonomiska indikatorer. Kapitalförvaltare som aktivt följer företagets ESG-frågor som en del av placeringsverksamheten och strävar efter att förstå ESG-frågornas inverkan på företagets vinst- och riskutsikter favoriseras.

#### **Tematisk placeringsverksamhet**

Man kan favorisera företag i en viss bransch eller företag som tillhandahåller produkter eller tjänster som främjar hållbar utveckling. Exempel på teman är klimatförändringen och förändringar som den demografiska utvecklingen i samhället medför. För tillfället har universitetet objekt för tematisk placeringsverksamhet inom medicin, veterinärmedicin och pedagogik bland sina startup-företag.

#### **Uteslutande av företag**

Universitetet placerar inte i företag som agerar oetiskt eller lagstridigt. Uteslutandet sker i första hand genom att välja lämpliga placeringsfonder och följa deras placeringsobjekt.

### 3.3.2.2 Aktivt ägarskap och påverkan

Genom påverkansarbetet vill universitetet bära sitt ägaransvar, men också säkerställa en hållbar värdeutveckling av placeringsobjekten på lång sikt. För att detta ska vara möjligt måste de företag som universitetet placerat i agera långsiktigt i linje med aktieägarnas intresse. Utgångspunkten är att man diskuterar med företagen om hur de kan förbättra sina förfaringssätt. Om påverkansdiskussionerna är resultatlösa kan man överväga att avstå från ägarskapet.

### 3.3.2.3 Impact investing

Med impact investing avses placeringar som syftar till att skapa mätbara sociala eller miljömässiga förbättringar vid sidan av placeringsvinsterna. Impact investing spelar en viktig roll när det gäller universitetets placeringar i startup-företag.

## 4 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

Ansvarstagandet i universitetets placeringsverksamhet mäts i praktiska åtgärder, inte i teoretiska principer.

Resultaten av den ansvarsfulla placeringsverksamheten rapporteras regelbundet för universitetets styrelse, ledning och placeringskommitté. Resultaten rapporteras också offentligt i samband med bokslutet. Målet är bland annat att offentliggöra vilka placeringar universitetet har och de totala kostnaderna, på motsvarande sätt som de inhemska pensionsbolagen gör.<sup>16</sup>

Rapporteringen gällande det interna ansvaret baserar sig i första hand på självreglering inom placeringsteamet, men genomförandet övervakas av kvestorn. I syfte att undvika intressekonflikter ska medlemmarna i placeringsteamet regelbundet rapportera bland annat om bindningar till serviceproducenterna till kvestorn.

Placeringsobjektens ansvarsfullhet följs upp med hjälp av hållbarhetsrapporter, företagsansvarsrapporter, andra offentliga källor och databaser för hållbarhetsbedömning. När det gäller serviceproducenternas ansvarsfullhet betonas också aktiv kontakt med producenterna.

---

<sup>16</sup> Nyhet om ämnet på finska: [https://www.tela.fi/uutinen/1/0/tyoelakevakuuttajien\\_sijoituskulut\\_alle\\_prosentin](https://www.tela.fi/uutinen/1/0/tyoelakevakuuttajien_sijoituskulut_alle_prosentin)





HELSINGFORS UNIVERSITET