



## Strategi for finansiel risikostyring

### Formål

Formålet med strategien for finansiel risikostyring er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af DTU's finansielle portefølje, dvs. håndtering af den langfristede gæld samt likviditetsberedskab, under hensyntagen til de finansielle risici, som DTU er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at DTU har et fuldt overblik over de finansielle risici, der er forbundet med finansiering og resultatpåvirkningen heraf.

Endelig har strategien til formål at beskrive bestyrelsens og den daglige ledelses ansvar i forbindelse med styring af de finansielle risici.

### Strategi

#### *Fremmedfinansiering*

DTU har en langsigtet investeringsprofil og et dertilhørende behov for fremmedfinansiering.

Af DTU's vedtægt fremgår det af §5, stk. 2, litra d, at bestyrelsen har til opgave at disponere over DTU's kapitalapparat i form af fast ejendom og optagelse af lån.

Det følger heraf, at beslutninger om optagelse af lån, omlægning af lån, løbetid, afdragsform og lånebeløbets størrelse, samt brug af finansielle kontrakter træffes af DTU's bestyrelse.

DTU kan optage lån til specificerede investeringsformål, til generel sikring af likviditetsberedskabet og til refinansiering af udløbende eller indfrieede lån.

Langfristede lån optages fortrinsvis hos realkreditinstitutter. Disse formodes i udgangspunktet at have de mest fordelagtige lån, da de tilbyder lån med op til 30 års løbetid, har de mest fleksible lånevilkår (herunder afdragsfrihed) og reducerer refinansieringsrisikoen.

Bankfinansiering optages så vidt muligt som kassekredit (eller midlertidig trækingsret).

#### *Gældsniveau*

Det nuværende gældsniveau tager udgangspunkt i, at DTU via bygningssejlet har en stor aktivmasse, som er finansieret med egenkapital og prioritetsgæld. Bygningsmassens størrelse og udvikling afspejler universitetets nuværende og forventede aktivitet.

Det er DTU's overordnede mål, at indtægterne skal bruges til forskning og uddannelse m.v., og at der ikke akkumuleres væsentlige over- eller underskud og dermed egenkapital. DTU forventer tillige, at der løbende investeres i nybyggeri og renoveringer, som skal fastholde bygningsmassens realværdi.

Som en konsekvens heraf er det DTU's strategi at opretholde en langfristet gæld, der ligger inden for 50-75 pct. af den til enhver tid bogførte værdi af de samlede materielle anlægsaktiver (pr. 31. marts 2021; 53 pct.). Markedsværdien af de finansielle instrumenter indgår ikke i beregningen af den langfristede gæld.

Fremtidig låntagning, der skal dække såvel investering som afdrag på eksisterende lån, kan kun optages i overensstemmelse hermed.

#### *Renterisiko*

DTU ønsker en lav risiko i forbindelse med finansiering af universitetets aktiviteter. Dette indebærer, at DTU ønsker en høj grad af forudsigelighed og sikkerhed i forbindelse med valget af finansieringsform og rentebinding.



DTU har i perioden 2011-2019 optaget en række prioritetslån med variabel rente. Som følge af finansieringspolitikken er renten ved hjælp af finansielle instrumenter konverteret til fast rente (renteswaps) eller maksimeret (renteloft), hvorved den ønskede forudsigelighed er opnået.

De finansielle instrumenter er udfærdiget, så de på indgåelsestidspunktet matcher restgælden på de optagne lån, således at der i lånets løbetid er afdækning af renterisikoen.

Det er DTU's strategi at overvåge udviklingen i restgælden med henblik på at sikre, at den effektive rentesikring på længere sigt holder sig inden for et spænd på 80-120 pct. mellem lånenes restgæld og de finansielle instrumenters afdækkede beløb.

I forbindelse med fremtidig låneoptagelse skal det, i samarbejde med en ekstern rådgiver, fastlægges hvilken låntype der vælges, herunder variabel/fast rente. Ved samme lejlighed skal markedet afsøges med henblik på at opnå de for DTU mest gunstige betingelser.

Vælges variabel rente er strategien i udgangspunktet fortsat at fastfryse renteniveau og/eller indgå lån med renteloftaftaler, i overensstemmelse med BEK 1976 af 13/12/2020. I henhold til denne bekendtgørelse kan der fremover ikke benyttes andre finansielle instrumenter end renteloft (uden dispensation).

Vælges variabel rente vil og skal dette vurderes i forhold til den samlede låneportefølje, herunder dennes samlede renteeksponering.

DTU skal løbende orientere sig på de finansielle markeder med henblik på f.eks. at konvertere lån. Ved renteændringer på +/- 1 pct. på de enkelte lån skal gevinsten ved en konvertering undersøges.

#### *Valutarisiko*

DTU opererer primært i DKK, men har også en portefølje af forskningsprojekter, herunder koordinatorprojekter, samt udgifter der afregnes i fremmed valuta, primært EUR og i mindre grad USD. Som følge heraf har DTU p.t. bankkonti i EUR og USD, primært for at undgå udgifter til veksling.

For at minimere risikoen for valutakursudsving skal beholdningen af fremmed valuta holdes på et minimum, ud fra en horisont på 2-4 måneder.

Såfremt der indgås særligt omfattende forskningsaftaler i andre valutaer end DKK og EUR, skal der foretages afdækning af valutarisikoen med dertil relevante valutainstrumenter.

#### *Likviditetsberedskab*

DTU skal til enhver tid være i stand til at honorere sine kortsigtede forpligtelser. Dette sikres bl.a. ved, at DTU har et likviditetsberedskab, der svarer til mindst en måneds driftsudgifter. I likviditetsberedskabet indregnes likvide beholdninger, let omsættelige værdipapirer samt trækingsrettigheder i bank(er) (juni 2021: 100 mio. kr.). Målet for det kortsigtede likviditetsberedskab udgør i juni 2021 400 mio. kr.

DTU har en række prioritetslån med midlertidig afdragsfrihed, som vil medføre et træk på universitetets likviditet, når afdragsfriheden udløber. DTU vil, for at forudsige likviditetsbehovet med en horisont på 2-5 år, fortsat løbende udarbejde 10-årsbudgetter, hvoraf likviditetsbehovet fremgår, således at det i god tid kan vurderes, om der vil være behov for fremmedfinansiering.

#### *Anbringelse af likvide midler*

DTU er omfattet af bekendtgørelse nr. 1525 af 28/10/2020 om anbringelse og bestyrelse af fondsmidler (anbringelsesbekendtgørelsen). Bekendtgørelsen fastslår, at midler, som tilhører fonde, skal anbringes forsvarligt og bedst muligt. Dette indebærer en række begrænsninger for anbringelse af midler, herunder at højst 75 pct. må anbringes i erhvervsobligationer og aktier.



Anbringelse af likviditet hos kapitalforvaltere kan alene ske efter bestyrelsens beslutning.

Ud over bestemmelserne i anbringelsesbekendtgørelsen gælder følgende begrænsninger for placering af midler gennem kapitalforvaltere:

| <b>Traditionelle obligationer</b> |           |            | <b>Benchmark</b> |
|-----------------------------------|-----------|------------|------------------|
| Traditionelle obligationer        | Min; 0%   | Maks; 100% | 85%              |
| Varighed                          | Min; 0 år | Maks; 5 år |                  |
| <b>Højrenteobligationer</b>       |           |            |                  |
| Virksomhedsobligationer           | Min; 0%   | Maks; 10%  | 2,5%             |
| "Nye markeder"                    | Min; 0%   | Maks; 10%  | 2,5%             |
| <b>Aktier</b>                     |           |            |                  |
| Globale aktier                    | Min; 0%   | Maks; 15%  | 10%              |

DTU foretager kun socialt og etisk ansvarlige investeringer, hvilket medfører, at investeringer ikke foretages i selskaber, der overtræder internationalt anerkendte normer som "UN Principles for Responsible Investments (UNPRI)" og ESG (Environment, Social and Governance), uanset om DTU selv foretager investeringerne, eller om disse foretages via kapitalforvaltere.

DTU har i juni 2021 placeret 233,9 mio. kr. hos tre kapitalforvaltere. Midlerne er anbragt i henhold til ovenstående. DTU modtager månedlige opgørelse over værdipapirer og afkast m.v.

Det skal løbende overvåges, at kapitalforvalterne overholder disse grænser.

#### *Anvendelse af uafhængig rådgivning*

I forbindelse med ny langfristet låntagning tilknyttedes en ekstern rådgiver med ekspertise inden for låne-markedet og finansiell risikostyring.

#### *Procedure for periodisk godkendelse af den finansielle strategi*

Strategien træder i kraft ved vedtagelse i bestyrelsen (juni 2021).

Strategien for finansiell risikostyring tages op til behandling såfremt behovet opstår, dog mindst hver tredje år (dvs. senest i 2. kvartal 2024).