

Delstrategi for investeringer 2024-2028

Delstrategien for investeringer har som overordnet målsætning at sætte rammer og mål for forvaltning af fondens formue med henblik på at skabe et finansielt afkast, så det økonomiske grundlag for fonden og likviditeten til fondens uddelinger sikres bedst muligt.

3.1. Formålet med delstrategien

Målet med delstrategien er at sikre, at bestyrelsens beslutninger og rammer på investeringsområdet, herunder de etiske retningslinjer for investeringer, er klare og retningsgivende og kan videreformidles til eksterne formueforvaltere.

3.2. Rammesætning

I den samlede strategi omfatter delstrategien opgaven med at skabe et afkast af fondens formue, og delstrategien indgår i den samlede indsats til løsning af kerneopgaven med at støtte gode liv.

Fondens investeringer sker for at opnå et attraktivt finansielt afkast, og under denne forudsætning kan der gennemføres formålsrettede investeringer, der understøtter fondens mission om at støtte aktiviteter, der fremmer gode liv. De formålsrettede investeringer tager afsæt i fondens uddelingsstrategi, men gennemføres uafhængigt af uddelingerne.

Delstrategien for investeringer er underlagt en række lovgivningsmæssige krav om midlernes anbringelse, f.eks. Lov om erhvervsdrivende fonde § 38 og § 42 om, at fondens midler skal forvaltes betryggende og anbringes baseret på en afvejning mellem et rimeligt afkast af investeringerne og en forsvarlig placering af midlerne, herunder risikoen for tab.

Nordea-fonden er omfattet af fondsbeskatningsloven og bilaterale aftaler mellem skattemyndighederne i Danmark og de nordiske lande.

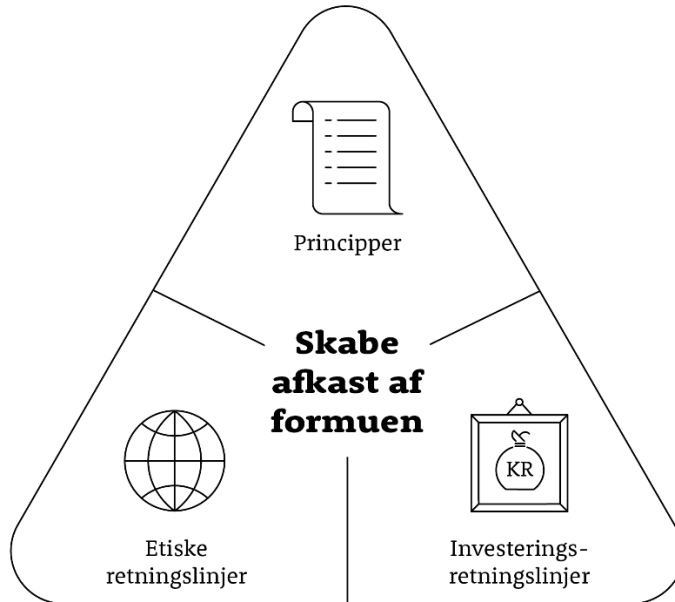
Ved gennemførelse af delstrategien for investeringer skal det derfor påses, at disse lovkrav, regler og aftaler til stadighed overholdes.

Investeringsudvalg.

Bestyrelsen har nedsat et investeringsudvalg (IU). IU forbereder i samarbejde med administrationen bestyrelsens beslutninger i forhold til investeringsområdet og bestyrelsen har fastsat IU's arbejdsgrundlag gennem et kommissorium.

3.3. Indhold

Gennemførelsen af delstrategien for investeringer er rammesat med tre elementer:



Principper. Klare og overordnede principper for formueforvaltningen, der sikrer en langsigtet og konsistent formueforvaltning.

Ethiske retningslinjer for investeringer. Retningslinjerne er bindende og skal være opfyldt før investeringer gennemføres. De etiske retningslinjer tilpasses til fondens løbende arbejde med ESG og i forhold til samfundsudviklingen.

Investeringsretningslinjer. Omfatter tre målbare og operationelle elementer, der løbende opdateres, typisk årligt:

1. *Likviditetsberedskab*, der sikrer, at fonden med stor sikkerhed kan overholde sine betalingsforpligtelser.
2. *Investeringsrammer* for nye investeringer og aktivsammensætningen både i forhold til aktivtyper og klassifikation i forhold til ESG.
3. *Beslutningstræ*, der fastlægger en klar og konsistent beslutningsproces i forhold til gennemførelse af nye investeringer i forhold til overholdelse af principperne for investeringer, likviditetsberedskabet, de etiske retningslinjer og investeringsrammerne.

De tre elementer beskrives detaljeret nedenfor.

3.3.1 Principper

Forvaltningen af fondens formue sker efter følgende principper:

- **Egenkapital.** Fondens levetid er i princippet uendelig og egenkapitalen skal over længere perioder som minimum følge inflationen og dermed fastholdes i reale termer.
- **Afkast.** Investeringerne er langsigtede og sker med henblik på, at der opnås et afkast, der svarer til markedsudviklingen på tilsvarende investeringer. Det er altså ikke målet at ”slå” markedet.
- **Risiko.** Investeringsrisiko er forudsætningen for at opnå et højere afkast, og fonden kan derfor påtage sig investeringsrisici, forudsat at disse kan måles og kontrolleres og at afkastet vurderes attraktivt i forhold til risikoen for tab.
- **Risikospredning.** Fonden har af historiske årsager en stor eksponering mod Nordea Bank Abp. Nye investeringer skal medvirke til gradvist at mindske investeringsrisikoen mod Nordea Bank Abp og lignende finansielle virksomheder (diversifikation).
- **Transparens.** Fonden ønsker transparens og åbenhed i forhold til investeringerne, herunder de konkrete individuelle investeringer. Der lægges vægt på mulighed for adgang til oplysninger i forhold til samfundsansvar, herunder miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG).
- **Etiske retningslinjer.** Bestyrelsen fastlægger etiske retningslinjer for fondens investeringer. Alle fondens investeringer skal overholde disse. Investeringer fravælges eller – hvis muligt – sælges, hvis retningslinjerne ikke er overholdt.
- **Omkostninger.** Fonden kan påvirke investeringsomkostninger og har fokus på, at investeringsomkostningerne højst modsvarer markedsniveauet. Investeringsomkostninger til aktiv forvaltning skal kunne begrundes i et højere forventet afkast og/eller lavere risiko og skal dokumenteres af forvalterne.
- **Ressourceforbrug.** Fokus i administrationen er på at udarbejde oplæg til strategien og gennemføre strategien, herunder opsøge investeringsmuligheder, og gennemføre due-diligence med inddragelse af eksternt rådgivning ift. skat og juridiske forhold. Gennemførelse af de konkrete investeringer sker gennem forvaltere, investeringsforeninger og investeringsfonde, mens drift og grundlag for rapportering i udgangspunktet sker gennem outsourcing.
- **Processer og governance.** Formueforvaltningen sker under anvendelse af systematiske processer og god governance, herunder lægges vægt på uafhængighed og habilitet. Ved indgåelse af aftaler om formueforvaltning følges fondens generelle principper for valg af leverandører. Det betyder, at flere forvaltere undersøges og vurderes, inden den bedste forvalter vælges. Ligeledes monitoreres alle valgte forvaltere løbende i forhold til performance, overholdelse af såvel etiske som øvrige retningslinjer for investeringer.

3.3.2 Ethiske retningslinjer for investeringer

Fondens investeringer skal overholde fondens etiske retningslinjer.

[Læs de etiske retningslinjer for investeringer i Nordea-fonden og Tietgenfonden.](#)

De etiske retningslinjer offentliggøres, jf. princippet om transparens, på fondens hjemmeside.

Nordea-fonden er som erhvervsdrivende fond med et almennyttigt formål deltager i UN Global Compact siden 8. januar 2020 og er derfor forpligtet til – også ved investeringer – at fremme de 10 principper i UN Global Compact vedrørende miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og antikorruption. Nordea-fonden offentliggør hvert andet år en rapport om arbejdet hermed.

3.3.3 Investeringsretningslinjer

1. Likviditetsberedskab

Bestyrelsen er i forhold til lov om erhvervsdrivende fonde, herunder § 38 og 42, ansvarlig for, at der med meget stor sikkerhed er likvide aktiver til at fyldestgøre de til enhver tid besluttede uddelinger i fonden. Bestyrelsen har besluttet, at likviditetskravet er, at de likvide aktiver løbende mindst skal svare til de næste ni måneders udbetalinger.

2. Investeringsrammer

Fondens investeringer skal ske indenfor de af bestyrelsen fastsatte rammer om aktivtyper og klassifikation i forhold til ESG (investeringsmatrix), samt i forhold til de etiske retningslinjer.

Se vores investeringsmatrix [her](#).

Investeringsmatrixen bruges aktivt i samarbejdet mellem bestyrelsen, IU og administrationen. På årets første møde i IU fastlægges investeringsfokus for det kommende år.

3. Beslutningstræ

Ved alle nye investeringer gennemføres en grundig og systematisk gennemgang af investeringen og forvalteren samt påses, at alle krav er opfyldt. Gennemgangen understøttes af et beslutningstræ.

Ved administrationens indstillinger om gennemførelse af konkrete investeringer til bestyrelsen og ved investeringsanbefalinger til IU indgår beslutningstræet i beslutningsgrundlaget.

3.4. Rapportering i fonden

Udmøntningen af delstrategien monitoreres løbende af fondens administrationen med afrapportering til bestyrelsen.

Rapporteringen omfatter bl.a. overholdelse af likviditetsberedskabet, status på investeringsrammer samt de opnåede økonomiske resultater og indgår i den kvartalsvise økonomiinformation til bestyrelsen, med efterfølgende orientering på alle bestyrelsesmøder. Hertil en fast månedlig afkastrapportering.

Administrationen uddyber rapporteringen på alle møder i IU, ligesom det opnåede afkast på de enkelte aktivklasser tematisk gennemgås i en fast cyklus knyttet til IU's årshjul.

Drøftelserne kan omfatte vurdering af behov for styrkelse af gennemgangen (due-diligence) af nye potentielle forvaltere og kortlægning af kritiske forhold vedrørende aktuelle forvalteres resultater og governance.