



# Finansiell strategi for Jammerbugt Kommune

# Indholdsfortegnelse

1.	Formål	4
1.1.	Identifikation	4
1.2.	Strategi	4
1.3.	Ikrafttrædelse og review af strategi	4
1.4.	Risiko områder	4
2.	Intern bemyndigelse	6
2.1.	Kommunalbestyrelsens ansvar	6
2.2.	Langfristede anlægs lån	6
2.3.	Kortfristede driftskreditter	6
2.4.	Likvid/driftskonti	6
2.5.	Værdipapirer	6
2.6.	Aftalekonti	6
2.7.	Repo-forretninger	6
2.8.	Swapaftaler	6
2.9.	Valutaforretninger	6
2.10.	Gældspleje	7
2.11.	Kapitalforvaltning	7
3.	Udbud	8
3.1.1.	Daglige bankforretninger	8
3.1.2.	Kapitalforvaltning	8
3.1.3.	Låne- og kreditoptagelse	8
4.	Lånerammer	9
4.1.	Kortfristede trækingsrettigheder	9
4.2.	Langfristede lån	9
4.2.1.	Løbetider og afdragsprofil	9
4.2.2.	Fast og variabel rente	9
4.2.3.	Konvertibilitet og lånevaluta	9
4.3.	Finansielle instrumenter	10
5.	Rammer for investering af kommunes likviditet	11
5.1.	Indestående i pengeinstitutter	11
5.1.1.	SIFI Institutter	11
5.1.2.	Finanstilsynets tilsynsdiamant	12
5.1.3.	Repo-line	12
5.2.	Kontanthåndtering	12
5.3.	Kapitalforvaltning	13
5.3.1.	Risikomål for obligationer	13
5.4.	Ansvarlig investeringspolitik	13
6.	Rapportering	16

6.1.	Intern rapportering	16
6.2.	Ekstern rapportering	16
7.	Review af politikken	17
8.	Investeringsrammer - lovgivning	18
9.	Bilag 1 – finansielle begreber	20
10.	Bilag 2 - ansvarlige investeringer	22

# 1. Formål

Denne finansielle styringspolitik fastlægger rammerne og retningslinjerne for indgåelse af aftaler på det finansielle område for Jammerbugt Kommune.

## 1.1. Identifikation

Kommunens finansielle strategi, som formuleret i dette dokument, betragtes som et arbejdsredskab for kommunens forvaltning til brug for den løbende håndtering af kommunens finansielle portefølje.

## 1.2. Strategi

Jammerbugt Kommune skal tilstræbe at opnå den bedst mulige forrentning af sine midler inden for rammerne af denne finansielle styringspolitik.

Jammerbugt Kommune har valgt at have en lav risikoprofil, hvilket afspejler sig både i valget af mulige investeringsområder, sammensætning af låneporteføljen, og valget af solide samarbejdspartnere.

Strategien fastlægger rammerne for en aktiv styring af Jammerbugt Kommunes finansielle portefølje, dvs. håndtering af de likvide midler, herunder værdipapirporteføljen (aktivpleje) og af den langfristede gæld (passivpleje) under hensyntagen til de finansielle risici, kommunen er villig til at påtage sig.

Strategien har endvidere til formål at sikre, at Jammerbugt Kommune har et fuldt overblik over de rente- og eventuelle valutarisici, der er forbundet med kommunens aktiv- og passivside.

## 1.3. Ikrafttrædelse og review af strategi

Politikken træder i kraft ved vedtagelse i kommunalbestyrelsen. Den finansielle strategi revurderes som udgangspunkt efter behov.

## 1.4. Risiko områder

Jammerbugt Kommune er primært eksponeret for følgende typer af finansielle risici:

- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko
- Operationel risiko
- Renterisiko
- Valutarisiko

### Likviditetsrisiko

Opstår ved manglende likvide midler til betaling af kortfristede forpligtelser. Dette imødekommes ved at have overblik over budget samt tilstrækkelig med likviditets reserver.

### Modpartsrisiko

Modparts risiko er risikoen for tab på et indestående som følge af bankens manglende betalingsevne, men kan også være risici i forbindelse med opfyldelse af indgåede finansielle instrumenter, såsom en simpel renteswap.

**Kreditrisiko**

Kredit risiko er risikoen for tab som følge af, at modparter eller debitorer helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser over for Jammerbugt Kommune.

**Operationel risiko**

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder.

**Renterisiko**

Rente risiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenterne.

**Valutarisiko**

Valutarisiko er risikoen for tab ved stigende eller faldende valutakurser.

## 2. Intern bemyndigelse

### 2.1. Kommunalbestyrelsens ansvar

Kommunalbestyrelsen udstikker retningslinjer for den finansielle risikostyring.

Kommunalbestyrelsen skal sikre, at staben i Jammerbugt kommune overholder de udstukne retningslinjer.

Kommunalbestyrelsen for Jammerbugt Kommune har delegeret beslutningskompetencen på det finansielle område som følger:

### 2.2. Langfristede anlægs lån

Beslutningen om optagelse af lån træffes af Kommunalbestyrelsen (jf. Styrelseslovens § 41).

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om lånebeløb, løbetid, evt. låneomlægning og afdragsform ved vedtagelse af budget eller i en konkret sag.

Optagelse af kommunens finansiering foretages via udbudsforretninger, se punkt 3.

### 2.3. Kortfristede driftskreditter

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om indgåelse og størrelsen af en kortfristet driftskredit. Staben disponerer den daglige driftskredit.

### 2.4. Likvid/driftskonti

Staben har beslutningskompetencen for den daglige håndtering af Jammerbugt Kommunes likvid/drifts konti.

### 2.5. Værdipapirer

Staben har beslutningskompetencen for handel med værdipapirer inden for rammerne af den finansielle strategi.

### 2.6. Aftalekonti

Staben kan disponere placeringen af Jammerbugt Kommune overskudslikviditet på aftalekonti.

### 2.7. Repo-forretninger

Kommunalbestyrelsen har beslutningskompetencen vedrørende eventuel fremtidig anvendelse af repo-forretninger og størrelsen af repo-linen. Staben vil få beslutningskompetencen, hvad angår den daglige håndtering af repo-forretningerne.

### 2.8. Swapaftaler

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om indgåelse af swapaftaler. Staben kan disponere i forbindelse med indgåelse og afvikling af swapaftaler.

### 2.9. Valutafortretninger

Jammerbugt Kommune kan ikke låne i andre valutaer end DKK og EUR. For at optage lån i EUR skal det være muligt at opnå en rentebesparelse på minimum 0,75%.

## **2.10. Gældspleje**

Kommunalbestyrelsen træffer principbeslutning om anvendelse af gældspleje. Staben kan disponere den daglige drift af gældsplejen.

## **2.11. Kapitalforvaltning**

Kommunalbestyrelsen fastsætter rammerne for kapitalforvaltningen, herunder valg af aktivklasser, risiko/varighed, samt valg af samarbejdspartner(e) på baggrund af indstilling udarbejdet af staben.

Staben kan disponere den daglige drift af kapitalforvaltningen, herunder rapportering til Kommunalbestyrelsen.

## 3. Udbud

Jammerbugt Kommune udbyder sine finansielle forretninger under iagttagelse af EU's Udbudsdirektiv 2014/24/EU og som implementeret ved udbudsloven 1564 af 15. december 2015.

De daglige bankforretninger og kapitalforvaltning udbydes for en periode på 4 år med mulighed for forlængelse på uændrede vilkår fra Jammerbugt Kommunes side på 2 gange 1 år, i alt en løbetid på 6 år.

### 3.1.1. Daglige bankforretninger

Jammerbugt Kommune vil indgå en aftale med det pengeinstitut, der sikrer den bedste samlede aftale som en kombination af kvalitet og pris.

Det står Jammerbugt Kommune frit for at placere sin likviditet på aftalekonti i et eller flere pengeinstitutter under hensyntagen til kravene i punkt 5.1.1.

### 3.1.2. Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen ønskes fordelt på 1-2 forskellige kapitalforvaltere, afhængig af størrelsen af kapitalforvaltningsbeløbet.

Der behøver ikke at være sammenfald mellem pengeinstituttet, der skal varetage de daglige bankforretninger og kapitalforvalterne.

Jammerbugt Kommune vil indgå en aftale med den/de forvaltere, der opnår højeste score i udbuddet af kapitalforvaltningen ud fra de givne tildelingskriterier. Udvælgelsen foregår ud fra en struktureret proces, hvori afkasthistorik, investeringsstrategier, best execution, CV'er på forvaltere, samt omkostningsniveau mv. vurderes.

### 3.1.3. Låne- og kreditoptagelse

Se punkt 4 nedenfor.

## 4. Lånerammer

### 4.1. Kortfristede trækingsrettigheder

Jammerbugt Kommune ønsker at have en passende driftskredit tilknyttet de daglige bankforretninger. Staben disponerer den daglige driftskredit.

### 4.2. Langfristede lån

Ved langfristede lån forstås lån med en løbetid på mere end 12 måneder.

#### 4.2.1. Løbetider og afdragsprofil

Valg af løbetider fastsættes på grundlag af en vurdering af det lånefinansierede aktivs levetid. Som udgangspunkt anvendes 25 år.

Afdragsprofilen på lån der optages, fastsættes ud fra hvad der er mest hensigtsmæssigt ud fra hvad der konkret lånefinansieres og mest fordelagtigt set ud fra kommunens likviditetssituation. Ved omsætningsaktiver (grund mv.) kan stående lån benyttes. Ved øvrige lån anvendes som udgangspunkt annuitetslån.

#### 4.2.2. Fast og variabel rente

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om optagelse af lån med fast eller variabel rente, på baggrund af en indstilling fra staben.

Staben følger løbende udviklingen i renteniveauet og på baggrund af anbefalinger fra kommunens finansielle samarbejdspartnere, udarbejdes forslag til Kommunalbestyrelsen om optimering af låneporteføljen i fast eller variabel rente, efter hvad der skønnes mest fordelagtigt ud fra grænserne for faste- og variable lån samt under hensyntagen til kommunens budget sikkerhed.

Jammerbugt Kommune ønsker en forudsigelighed i ydelser på lån. Derfor skal andelen af fastforrentede lån udgøre minimum 40 % af den samlede låneportefølje.

Jammerbugt Kommune tilstræber at have en spredning mellem fast- og variabelt forrentede lån. Jammerbugt Kommune vil derfor minimum have at andelen af variable lån udgør 25 %.

Grænser for variabelt- og fastforrentede lån:

Lån	Minimum / Maksimum
Fast forrentede lån	40% - 75%
Variabelt forrentede lån	25% - 60%

#### 4.2.3. Konvertibilitet og lånevaluta

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om lånets løbetid og hvorvidt lånet skal være konvertibelt eller in-konvertibelt, på baggrund af en indstilling fra Staben.

Låneporteføljen optages som udgangspunkt altid i danske kroner. Andre valutaer (EUR) kan benyttes i et vist omfang. Lån i fremmedvaluta maksimalt udgøre 50% af låneporteføljen.

For at lån optages i EUR skal der minimum kunne opnås en rentebesparelse på 0,75% i forhold til DKK.

### **4.3. Finansielle instrumenter**

Kommunen kan i henhold til lånebekendtgørelsen anvende finansielle instrumenter. De finansielle instrumenter kan ifølge lånebekendtgørelsen kun anvendes i relation til direkte betalingsforpligtelser vedrørende kommunens gæld.

Fælles for anvendelsen af de finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Jammerbugt Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/et lån.

Jammerbugt Kommune har i henhold til lånebekendtgørelsen mulighed for at anvende visse finansielle instrumenter, herunder renteswaps. Se bilag 1.

Renteswaps anvendes til at minimere finansieringsomkostningerne og optimere fordelingen mellem faste og variabelt forrentede lån.

Rente sikringsinstrumenter er finansielle produkter, der indebærer en risiko for tab i de tilfælde, hvor modparten i aftalen ikke kan opfylde sine forpligtelser, fx på grund af konkurs. Derfor skal Jammerbugt Kommune indgå swapaftalerne med SIFI banker.

Lån kan omlægges i henhold til bestemmelserne i den kommunale lånebekendtgørelse BEK nr.1580 af 17.12.2013

Kommunalbestyrelsen træffer beslutning om låneomlægning, på baggrund af et oplæg fra Staben.

# 5. Rammer for investering af kommunes likviditet

## 5.1. Indestående i pengeinstitutter

Jammerbugt Kommune tilstræber at have en hovedbankforbindelse til at håndtere den daglige drift af bankforretninger.

Jammerbugt Kommune kan dog anvende et eller flere andre pengeinstitutter til anbringelse af likviditet, optagelse af lån og kreditter, handel med obligationer, samt til indgåelse af kontrakter med finansielle instrumenter.

Bankindestående er forbundet med risici for kommunen, da indskydergarantien dækker maksimalt ca. 750.000 kr. ved en banks evt. konkurs.

For at begrænse risikoen med kontant indestående har Kommunalbestyrelsen besluttet at der maksimalt må indestå 150 mio. kr. kontant i det pågældende pengeinstitut. Derudover skal det til enhver tid maksimale indestående i et pengeinstitut minimeres eventuelt ved anvendelse af en Repo-line.

### 5.1.1. SIFI Institutter

Såfremt det pågældende pengeinstitut er et SIFI-institut (Systemisk vigtige pengeinstitutter, mindskes modpartsrisikoen betragteligt).

I henhold til lovgivningen udpeger Finanstilsynet de danske SIFI'er en gang årligt. SIFI-banker har et højere buffer-krav til risikovægtede poster, skal have systemisk vigtighed og er underlagt et styrket tilsyn. SIFI-banker afvikles – i tilfælde af afvikling – anderledes end ikke SIFI-banker.

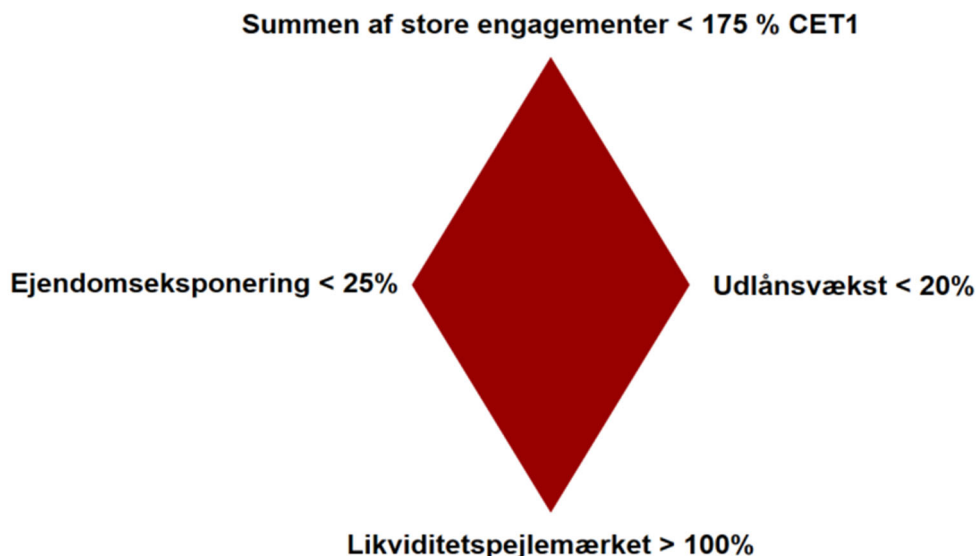
Kriterier for opgørelse af systemiskhed er efter ny model følgende:

Kriterie	Indikator	Vægt
Størrelse	Samlede aktiver	6/24
Vigtighed	Værdi af nationale betalingstransaktioner	2/24
	Indlån i Danmark	2/24
	Udlån i Danmark	2/24
Kompleksitet	Nominal værdi af OTC-derivater	2/24
	Passiver på tværs af jurisdiktioner	2/24
	Aktiver på tværs af jurisdiktioner	2/24
Forbundethed	Udestående gældsudstedelse	2/24
	Passiver inden for det finansielle system (Verden)	1/24
	Aktiver inde for det finansielle system (Verden)	1/24
	Passiver inde for det finansielle system (Danmark)	1/24
	Aktiver inden for det finansielle system (Danmark)	1/24

## 5.1.2. Finanstilsynets tilsynsdiamant

Såfremt det pågældende pengeinstitut ikke er et SIFI-institut, skal det pågældende pengeinstitut overholde Finanstilsynets til enhver tid værende tilsynsdiamant:

### Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter



Summen af de 20 største engagementer skal udgøre mindre end 175 % af kernekapitalen.

Udlånsvæksten skal være mindre end 20 % målt pr. år.

Ejendomseksponering skal være mindre end 25 % af de samlede udlån.

En likviditetspejlemærke på mere end 100 %.

Jammerbugt Kommune skal underrettes øjeblikkeligt, såfremt et af ovennævnte krav overskrides af den valgte samarbejdspartner.

I penge- og realkreditinstitutter skal basiskapitalen altid være på mindst 8 % af de risikovægtede poster (solvenskravet) og mindst 5 mio. EUR (minimumskapitalkravet).

## 5.1.3. Repo-line

Uanset valg af SIFI-bank eller ikke SIFI-bank, kan anvendelse af en Repo-line, hvor der købes kortløbende obligationer i tilknytning til en Repo-line, mindske det kontante indestående og dermed mindste risikoen ved større kontante indeståender.

## 5.2. Kontanthåndtering

Jammerbugt Kommune arbejder aktivt på at nedbringe anvendelsen af kontanter i kommunen såvel som i kommunens tilknyttede virksomheder.

Jammerbugt Kommune vil indtil kontanter afløses helt og fuldstændigt have et behov for håndtering af kommunens kontanter.

Dette kan løses ved at kommunens finansielle samarbejdspartner har en filial i Jammerbugt Kommune med kontanthåndtering. Alternativet er at den finansielle samarbejdspartner tilbyder en løsning for Jammerbugt Kommune, der er økonomisk og administrativ attraktiv for Jammerbugt Kommune.

## 5.3. Kapitalforvaltning

Den strategiske aktivallokering af kapitalforvaltningen skal overholde anbringelsesbekendtgørelsen, der er beskrevet nedenfor. Derudover har Jammerbugt Kommune opsat nedenstående retningslinjer for placering af kapital i de forskellige aktivklasser.

Kommunalbestyrelsen har besluttet at kapitalforvaltningen ønskes fordelt på 1-2 kapitalforvaltere.

Jammerbugt Kommune ønsker, at afkastet på den overskydende likviditet placeres på en sådan måde, at det forventede afkast bliver størst mulig inden for strategiens rammer.

Strategiske rammer	Min. %	Max %	Varighed
Stats- og realkreditobligationer med samme risikoprofil som danske stats- og realkreditobligationer	75	100	0-5
Virksomhedsobligationer Investment Grade og High Yield*	0	20	
Globale aktier	0	20	
Kontantbeholdning	0	2	

\* High Yield virksomhedsobligationer må højest udgøre 10% af de samlede aktiver.

### 5.3.1. Risikomål for obligationer

Det anvendte risikomål på obligationer er den korrigerede varighed, der blandt andet viser kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Ved en renteændring vil obligationer med en lav varighed medføre mindre kursudsving og dermed større kursstabilitet. Korrigeret varighed beregner varigheden af obligationer, der er konverterbare og hvori der er et optionselement (indfrielse før udløb). Se bilag 1.

## 5.4. Ansvarlig investeringspolitik

Investeringer, uanset afkastets størrelse, må ikke ske på bekostning af den etiske ansvarlighed. Grundlæggende skal investeringer overholde almindelige forventninger til etiske krav og minimum hvert halve år skal Jammerbugt Kommunes kapitalforvaltere screene investeringerne for selskaber der overtræder internationale normer, herunder FN-konventioner der beskæftiger sig med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, kontroversielle våben og miljøbeskyttelse.

Det er en forudsætning, at Jammerbugt Kommune kun indgår aftaler med kapitalforvaltere, der har tiltrådt og underskrevet FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI). Kapitalforvalteren skal bekræfte over for Jammerbugt Kommune, at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner. Desuden ønsker Jammerbugt Kommune, at kapitalforvalteren i sine investeringsvalg, inddrager i hvor høj grad virksomhederne i porteføljen indarbejder FN's Global Compact principper i deres CSR-politikker.

Jammerbugt Kommune kræver en normbaseret frascreeing af sektorer, også kaldet SRI (Social Responsible Investments), når investeringsporteføljen fastlægges. De virksomheder, som Jammerbugt Kommune investerer i, må ikke have omsætning inden for følgende sektorer:

- Tobak
- Alkohol
- Pornografi
- Gambling
- Kontroversielle våben
- Kul
- Olie og gas

Det er en målsætning for Jammerbugt Kommune, at virksomheder der investeres i ikke har nogen omsætning i de ovennævnte sektorer. Af operationelle grunde anerkendes det dog, at visse virksomheder kan have en minimal omsætning inden for de ovennævnte uønskede sektorer. Derfor accepteres der en tærskelværdi på 5 pct. forstået således, at op til 5 pct. af en virksomheds omsætning kan stamme fra de uønskede sektorer. Dette skal dog forstås som en operationel maksimalgrænse der ikke ønskes udnyttet.

Omkring fossile brændstoffer defineres investeringer således, at det er en målsætning der ikke investeres i kulproducenter, kulforbrugende virksomheder og kontroversiel olieudvinding. Ved kulforbrugende virksomheder menes der forsyningsvirksomheder og her kan der eventuelt accepteres en højere tærskelværdi vedrørende, hvilke forsyningsvirksomheder der skal udelukkes fra investeringsporteføljen.

Jammerbugt Kommune foretrækker, at investeringsporteføljen udvælges på basis af en ESG scoremodel (Environment, Social responsibility and Governance), hvilket kommunens kapitalforvaltere opfordres til at bruge. Dermed tilskyndes alle former for virksomheder til at vise og tage et samfundsansvar.

Jammerbugt Kommune ønsker ikke at investere i virksomheder der medvirker til skatteunddragelse. Jammerbugt Kommune har underskrevet OXFARM / IBIS charter for skattelyfri kommune. Kommunen forventer at kapitalforvaltere i sine generelle forretningsmæssige ageren har til hensigt at arbejde for opfyldelse af visionen i charteret. Derfor opfordrer Jammerbugt Kommune sine kapitalforvaltere til ikke at investere i selskaber der medvirker til skatteunddragelse. Jammerbugt Kommune ønsker, at kommunens kapitalforvalter/e i videst muligt omfang undgår investeringer i de lande EU definerer som "skattely stater" samt, at kommunens kapitalforvalter/e naturligvis overholder en eventuelt EU-sanktionsliste der måtte opstå på baggrund af EU's beslutning. Jammerbugt Kommunes investerede midler må ikke administreres af selvstændige kapitalforvaltere, investeringsforeninger og andre lignende selskaber, som benytter, bidrager til eller vejleder om skatteunddragelse.

Det forventes, at Jammerbugt Kommunes kapitalforvaltere er bekendt med, og efterlever, EU's og Danmarks sanktionsliste over lande som der ikke må investeres i.

Jammerbugt Kommune har et generelt ønske om at have en ESG ansvarlig og grønnere investeringspolitik. Jammerbugt Kommune ønsker at modtage jævnlige afrapporteringer fra forvaltere der beskriver og underretter om, hvilke tiltag kapitalforvalteren fortager i forbindelse med Engagement ved ESG screenede virksomheder. Desuden vil Jammerbugt Kommune løbende efterspørge afrapportering omkring porteføljens grønne udvikling herunder med særlig vægt på klimabelastning.

Jammerbugt Kommune ønsker at understøtte FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Specielt er der fokus på 4 udvalgte mål:

- Verdensmål nummer 8 - Anstændige jobs og økonomiske vækst
- Verdensmål nummer 9 - Industri, innovation og infrastruktur

- Verdensmål nummer 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
- Verdensmål nummer 13 - Klimaindsats

"Principles of Responsible Investment", FN's Global Compact samt FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling er angivet i bilag 2.

## 6. Rapportering

### 6.1. Intern rapportering

Staben i Jammerbugt Kommune rapporterer løbende til økonomiudvalget om udviklingen i kapitalforvaltningen, samt overholdelse af den finansielle styringspolitik i forbindelse med økonomiudvalgets ordinære møder.

### 6.2. Ekstern rapportering

Jammerbugt Kommune vil modtage, månedlige, halvårslige og årlige rapporter fra kapitalforvalteren. Indholdet af disse skal som minimum afspejle den interne rapportering til staben og økonomiudvalget.

## 7. Review af politikken

Den finansielle styringspolitik revurderes efter behov.

I tilfælde af store og voldsomme udsving på de finansielle markeder, der kræver en ændring i den finansielle styringspolitik, foretager staben en indstilling til økonomiudvalgets formand.

## 8. Investeringsrammer - lovgivning

Jammerbugt Kommune må anbringe sin likviditet inden for rammerne af styrelseslovens § 44, herunder: ” i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes”, populært kaldet anbringelsesbekendtgørelsen, der er beskrevet nedenfor:

*Uddrag fra: Bekendtgørelse - af 28. oktober 2020 - om anbringelse og bestyrelse af fondes midler:*

*§5 Højest 75 pct. af midlerne kan, medmindre andet er bestemt i § 7-13, anbringes i:*

- 1. erhvervsobligationer og konvertible obligationer omfattet af §7,*
- 2. UCITS, afdelinger eller andelskasser af sådanne omfattet af §8,*
- 3. sparekassers beviser for garant kapital og andelskassers beviser for andelskapital omfattet af §10,*
- 4. aktier omfattet af §11 og 12 og*
- 5. alternative investeringsfonde omfattet af § 13, dog jfr. stk. 2. Højest 15 af alle midlerne må anbringes i alternative investeringsfonde*

*§6 Højest 15 pct. af midlerne kan anbringes i aktier, erhvervsobligationer og konvertible obligationer udstedt af samme selskab eller selskaber i samme koncern. Jf. dog §12, stk. 2. Tilsvarende gælder for erhvervsobligationer, konvertible obligationer og beviser for garant kapital eller andelskapital udstedt af samme sparekasse eller andelskasse.*

*§7 Alle midlerne kan anbringes i rentebærende obligationer, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked jf. stk. 2, og er udstedt i et af de i stk. 2 nævnte landes møntenhed. Rentebærende forstås som obligationer som obligationer med en rente på 0 eller derover.*

*Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 47 i direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 93/22/EØF. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).*

*Stk. 3. Alle midlerne kan anbringes i rentebærende erhvervsobligationer, der ved kreditvurdering et kreditvurderingsbureau, jf. sidste punkt, har opnået en rating svarende til mindst investment grade. Såfremt flere kreditvurderingsbureauer har kreditvurderet samme erhvervsobligation, skal betingelsen i 1. pkt., være opfyldt for så vidt angår samtlige vurderinger. Såfremt 3 af sådanne kreditvurderingsbureauer har vurderet en erhvervsobligation som Investment grade, lægges denne rating til grund. Kreditvurderingsbureauet skal være registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer.*

*Stk. 4. Reglen i § 12, stk. 1, 1. pkt., finder tilsvarende anvendelse ved anbringelse i erhvervsobligationer og konvertible obligationer.*

*§ 8. Anbringelse kan ske i udloddende UCITS, afdelinger eller andelskasser af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. eller andre nationale gennemførelsesforanstaltninger i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter)(UCITS-direktivet). Der er en betingelse at UCITS'ens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om:*

- 1) at UCITS'en kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer,*
- 2) at UCITS'en må udlodde af sin formue i de år, hvor investeringsafkastet ikke modsvarer indtjeningsbehovet, eller*
- 3) at indløsning ikke kan finde sted i en forud fastlagt periode*

*§ 11 Anbringelse kan ske i aktier, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked, jf. stk 2, og er udstedt i et af de i stk. 2 nævnte landes møntenhed.*

*Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 47 i direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, og 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF og om ophævelse*

*af Rådets direktiv 93/22/EØF. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).*

## 9. Bilag 1 – finansielle begreber

### **CIBOR (Copenhagen Interbank Offered Rate)**

Den rente, hvortil banker tilbyder indskud i andre banker på interbankmarkedet i København. CIBOR fastsættes for forskellige løbetider. CIBOR er referencerente for en lang række finansielle aftaler.

### **Erhvervsobligationer**

Erhvervsobligationer udstedes primært af virksomheder, der ønsker at finansiere en investering ved udstedelse af obligationer. Erhvervsobligationer har en højere risiko end danske stats- og realkreditobligationer. Risikoen ved investering i erhvervsobligationer afhænger af, hvem der udsteder obligationen, og hvilken kreditværdighed virksomheden har. Virksomhedernes kreditvurdering er afgørende for, hvilken rente de kan låne til. Jo dårligere kreditvurdering, jo større vil investorenes afkastkrav være, og des mere skal udstederen betale for at låne. På obligationer fra udstedere med en dårlig kreditværdighed, vil man altså forvente en højere forrentning. Til gengæld vil risikoen for, at virksomheden går konkurs være større.

### **ETF**

Electronic Traded Funds: Dette er typisk en investeringsforening, som følger et indeks i det finansielle marked og derfor forvaltes investorenes kapital ikke aktivt. Der foregår altså ikke nogen handler, hvor investeringsforeningen forsøger at opnå et bedre afkast end det gennemsnitlige marked giver. Derfor har en ETF en meget lavere omkostningsprocent end en konventionel investeringsforening. Navnet betyder at fonden er handlet på børsen ligesom investeringsforeninger typisk er.

### **Højrenteobligationer / High Yield**

I Danmark forstås kategorien "Højrenteobligationer" oftest som obligationer, der er udstedt i "Emerging markets" lande, hvilket er lande der typisk har en højere økonomisk vækst end de etablerede industrilande. Kun i få tilfælde finder man et "Emerging market" land blandt OECD-landene. Den højere økonomiske vækst i "Emerging markets" lande indeholder en større risiko for økonomiske ubalancer med deraf følgende korrekturen som konsekvens. Desuden er "Emerging markets" lande oftest mere sårbare over for pludselige udviklinger i verdensøkonomien. Dette betyder, at investeringer i disse er forbundet med en højere risiko, men indeholder derfor også muligheden for et højere afkast.

### **Investeringsforening**

Den kan beskrives som en fond, der samler en lang række investorer penge i en pulje som bruges til, på forhånd, beskrevne investeringer i eksempelvis aktier eller obligationer. Investorerne deler i forening omkostninger, tab og avance ligeligt afhængig af deres indskudsstørrelse. En investeringsforening er normalt "aktivt forvaltet", hvilket betyder at foreningen har ansat personer til at beslutte sig for køb og salg på foreningens vegne med den ambition at slå afkastet på et referenceafkast, som er fastlagt på forhånd. Dette er i modsætning til den typiske ETF, som blot følger det fastlagte referenceafkast.

### **Rente- og valutaswaps**

En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til omlægning af et lån i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente – og omvendt – og eventuelt også til en anden valuta. Rent praktisk sker der det, at to parter bytter betalingsforpligtelser.

Eksempel: En kommune har optaget et fast forrentet lån, hvor kommunen betaler en årlig rente på 5%. Lånet ønskes omlagt til et variabelt lån med 3 måneders renteperioder. Kommunen indgår derfor en swap-aftale, hvor kommunen modtager den faste rente, der skal betales for lånet. Til gengæld betaler kommunen en variabel rente på 3 måneders CIBOR.

Swaps er også et velegnet instrument til omlægning af lån, der har særlige indfrielsesvilkår eller er inkonverterbare. Fordelen består heri, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at der er nødvendigt at realisere et valuta- eller kurstab.

## Varighed (generel)

Begrebet er et udtryk for den reelle forventede løbetid som en fordring (f.eks. et lån eller en obligation) har. Populært kan man sige at det er den gennemsnitlige løbetid og for en portefølje af flere lån eller obligationer, vil varighed udtrykke den vægtede gennemsnitlige løbetid. I de følgende afsnit er varighed nærmere beskrevet for obligationer (aktiver) og for lån (passiver).

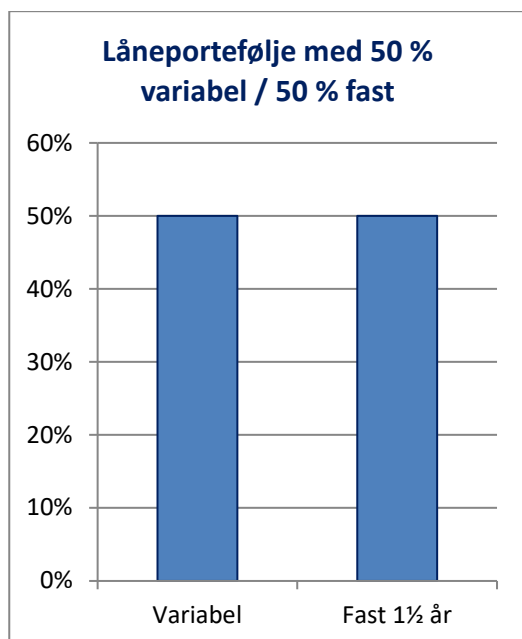
## Varighed – Aktiver

Nøgletal for risikoen ved investering i obligationer. Varigheden udtrykker prisfølsomheden for en obligation eller en portefølje af obligationer. Det vil sige hvor meget kursen stiger ved et fald i den effektive rente på 1 %. Varigheden angiver samtidig den tid investor i gennemsnit skal beholde sin obligation, før investeringen er tilbagebetalt, hvorfor varigheden bliver angivet i år. Konverterbare obligationer bliver ofte indfriet ved rentefald, hvorfor der bør tages højde for det i beregningen af varigheden. Deraf kommer optionsjusteret varighed ved konverterbare obligationer. Konverterbare obligationer indgår med en lavere varighed end tilsvarende papirer uden konverteringsret på grund af sandsynligheden for førtidig indfrielse. Korrigeret varighed og modificeret varig er andre ord for optionsjusteret varighed.

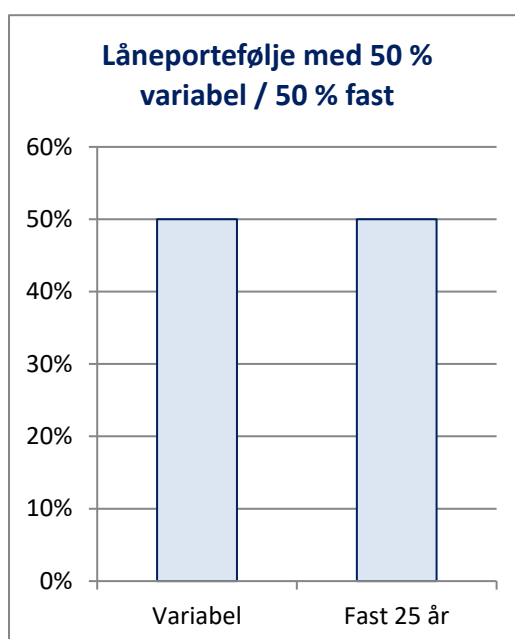
## Varighed – Passiver

Varigheden beskriver i enkle termer lånets gennemsnitlige løbetid, og for en portefølje af lån, den vægtede gennemsnitlige løbetid. Varigheden for passiver beskriver bl.a. i hvor lang en periode, at kommunen er afsikret mod rentestigninger. Det er et af flere risikomål som kan bruges når man vurderer kommunes finansielle risici. Det skal nævnes, at man ikke udelukkende kan bruge varighed til kommunens risikostyring, men det hjælper med til at give et overblik. Nedenfor er to grafiske eksempler på hvordan varighed giver et indtryk af en låneportefølje (begge eksempler er tænkte og derfor ikke repræsentative for kommunen).

To forskellige varigheder, men begge porteføljer har 50 pct. variabel og 50 pct. fast forrentede lån:



Varighed ca. 0,5 år



Varighed ca. 5,2 år

Begge porteføljer lever op til kravet om fordelingen mellem fast og variabel rente. I realiteten vil den venstre portefølje inden for kort tid ikke gøre det, da den samlede løbetid er meget kort. Den højre portefølje viser til gengæld at kommunen har fastlåst sin faste rente i mange år frem.

# 10. Bilag 2 – ansvarlige investeringer

**Principles for Responsible Investment – Principper for ansvarlige investeringer – FN's Global Compacts samt FN's 17 verdensmål.**

**De 6 principper (oversat):**

1. Investoren vil indarbejde miljø og sociale forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen
2. Investoren vil være aktive ejere og indarbejde miljø og sociale forhold i vores politikker vedr. ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
3. Investoren vil søge at opnå åbenhed om miljø, sociale forhold og aktivt ejerskab fra de enheder, vi investerer i
4. Investoren vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri
5. Investoren vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne
6. Investoren vil rapportere om aktiviteter og fremskridt i omkring implementeringen af principperne

**FN's Global Compacts 10 principper:**

1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
2. Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne
3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
4. Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde
5. Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde
6. Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold
7. Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
8. Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
9. Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier
10. Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

**FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling ([Verdensmålene](#))**

Nedenfor er de 4 verdensmål der specielt er fokus på i den Finansielle strategi uddybet.

**Mål 8:** [Anstændige jobs og økonomisk vækst](#)

Målet handler om at fremme økonomisk vækst ved at skabe højere produktivitet og teknologiske gennembrud og opnå fuld og produktiv beskæftigelse og anstændige jobs for alle kvinder og mænd i 2030.

**Mål 9:** [Industri, innovation og infrastruktur](#)

Målet handler om at udvikle pålidelig infrastruktur, fremme bæredygtig industri og investere i videnskabelig forskning og innovation.

**Mål 12:** [Ansvarligt forbrug og produktion](#)

Målet handler om effektiv styring af vores fælles naturressourcer, og måden vi bortskaffer giftigt affald og forurenende stoffer samt at tilskynde industrier, virksomheder og forbrugere til at genbruge og reducere deres affald.

**Mål 13:** [Klimaindsats](#)

Målet handler om at begrænse stigningen af den globale gennemsnitstemperatur til to grader over det før-industrielle niveau og styrke modstandsdygtighed og klimatilpasning i sårbare regioner.