

**Tilbud på kapitalforvaltning for
Københavns Kommune**

Februar 2018

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	4
Ordregivende myndighed	4
Oplysninger om Københavns Kommune	4
Tilbudsbetingelser	4
1 Generelle betingelser	5
1.1 Afgrænsning af ydelsen	5
1.2 Kontraktperiode	5
1.3 Opsigelse	5
1.4 Formkrav til tilbuddet	5
1.5 Sprog	5
1.6 Ejendomsret til tilbudsmaterialet	5
1.7 Spørgsmål til tilbudsmaterialet	6
1.8 Tilbudsfrist	6
1.9 Vedståelsesfrist for tilbud	6
1.10 Københavns Kommunes forbehold	6
1.11 Tilbudsgivers forbehold	6
1.12 Udvælgelseskriterier og udvælgelsesproces	7
1.12.1 Egnethed – Forskellige kriterier	7
1.12.2 Egnethed - Best execution	8
1.12.3 Egnethed - Ansvarlige investeringer	8
1.12.4 Egnethed - Afkast opgjort efter GIPS standard	8
1.13 Tildelingskriterier og pointtildeling i scoremodellen	8
1.13.1 Totale omkostninger	9
1.13.2 Kvalitet	9
1.13.3 Historiske afkast	10
1.13.4 Teknisk gennemgang	11
1.14 Tilbuddets udformning	11
2 Beslutningsprocedure og overordnet tidsplan	13
2.1 Beslutningsprocedure	13
2.2 Overordnet tidsplan	13

Indholdsfortegnelse		Side
----------------------------	--	-------------

3	Krav og ønsker til opgaven	14
3.1	Kapital under forvaltning og investeringsgrænser	14
3.2	Pristilbud på kapitalforvaltning	15
3.3	Oplysninger om historiske afkast	17
3.4	Service	18
3.4.1	Kundeansvarlig	18
3.4.2	Opfølgnings- og rådgivningsmøder	18
3.4.3	Afkastrapporter	18
3.4.4	Handelsnotaer	18
3.4.5	Omkostninger ved ophør af samarbejde	18
3.4.6	Beholdningsoversigt til offentliggørelse	19
3.4.7	Omkostningsopgørelser hvert kvartal	19
3.4.8	Service vedr. ansvarlige investeringer	19

Bilagsoversigt

Bilag 1:	Excel tilbudsark
Bilag 2:	Tro- og loveerklæring

Indledning

Københavns Kommune forventer at indgå 4 aftaler om forvaltning af et samlet beløb på kr. 8,3 mia. fordelt ligeligt på de forventede 4 aftaler om forvaltning af midlerne. Forvaltningsaftalerne er såkaldt ”blandede mandater”, hvor der indgår forskellige aktivklasser og der gælder, at den forvaltede kapital skal placeres i henhold til Københavns Kommunes investeringspolitik.

Ordregivende myndighed

Københavns Kommune
Københavns Rådhus
1599 København V

Kontrakt indgås med:

Administrator af København Kommunes investeringsforening, hvor kontraktgrundlaget udfærdiges af administrator og er modpart for tilbudsgiver.

Københavns Kommune assisteres ved tilbudsindhentningen af:

Lundgreen´s Capital ApS
Hammerensgade 1, 2. sal
1267 København K
Telefon 70 26 88 55
www.lundgreencapital.com

Oplysninger om Københavns Kommune

Det samlede tilbudsmateriale består af dette dokument, der beskriver hele tilbudsindhentningen inkl. minimumskrav og ønsker til tilbudsgivers ydelser. Den gældende finansielle strategi og risikopolitik er vedtaget af Københavns Kommunes Økonomiudvalg d. 13. juni 2017 og kan findes her:

<https://www.kk.dk/indhold/okonomiudvalgets-modemateriale?page=1>

Yderligere findes der følgende selvstændige bilag som har relevans for tilbudsmaterialet vedrørende denne aftale: <https://www.kk.dk/indhold/okonomiudvalgets-modemateriale/13062017/edoc-agenda/09200bbb-388e-47a9-852a-cc3f38cd6e5c/fe7b56fb-ec45-46db-a758-933ea19a6f8f>

Tilbudsbetingelser

Det samlede tilbudsmateriale består af dette dokument, der beskriver hele tilbudsindhentningen inkl. minimumskrav og ønsker til tilbudsgivers ydelser. Yderligere findes der følgende selvstændige bilag som har relevans for tilbudsmaterialet vedrørende denne aftale:

Bilag 1: Excel tilbudsark
Bilag 2: Tro- og loveerklæring

1 Generelle betingelser

1.1 Afgrænsning af ydelsen

Københavns Kommune har i dag fire aftaler om forvaltning af et samlet beløb på kr. 8,3 mia. fordelt på de 4 aftaler om forvaltning af midlerne. Dette forventes at være det samme billede når de fremtidige aftaler indgås, dog forbeholder Københavns Kommune sig ret til, når det relevant afhængigt af kommunens likviditet, at mindske eller udvide beløbet og antallet af kapitalforvaltere i den kommende aftaleperiode. Forvaltningsaftalerne er såkaldt "blandede mandater", hvor der indgår forskellige aktivklasser og der gælder, at den forvaltede kapital skal placeres i henhold til Københavns Kommunes investeringspolitik.

1.2 Kontraktperiode

Kommunen har til hensigt at indgå nye aftaler om kapitalforvaltning startende den 1. juli 2018. Aftalerne har ikke nogen endeligt fastlagt aftaleperiode men det forventes, at løbetiden for aftalerne bliver ca. 4 år.

1.3 Opsigelse

Administrator af Københavns Kommunes investeringsforening har mulighed for at opsig kontrakten med 3 måneders varsel. Tilbudsgiver kan opsig aftalen med løbende måned plus 9 måneder. Ved en førtidig opsigelse, eller ved ændringer i det forvaltede beløb, så sker der på skæringsdagen en forholdsmæssig beregning af det påløbne forvaltningshonorar for den forløbne periode.

1.4 Formkrav til tilbuddet

Det forudsættes, at tilbudsgiver inden tilbud afgives, har gjort sig bekendt med tilbudsindhentnings omfang og forhold. Det er vigtigt, at tilbudsgiver i tilbudsmaterialet forholder sig til alle punkter i tilbuds-betingelserne, da vurderingen vil blive foretaget på baggrund af dette. Eventuelt manglende oplysninger kan Københavns Kommune vælge at indhente.

1.5 Sprog

Tilbud samt al kommunikation i kontraktperioden skal være på dansk.

1.6 Ejendomsret til tilbudsmaterialet

De enkelte filer med tilbudsmaterialet med tilhørende bilag betragtes som Københavns Kommunes ejendom og vil ikke blive returneret eller udleveret.

Der ydes ikke godtgørelse for afgivelse af tilbud eller for udarbejdelse af tilbudsmateriale.

1.7 Spørgsmål til tilbudsmaterialet

Spørgsmål til tilbudsmaterialet skal fremsendes til Københavns Kommune på mailadressen hmsc@okf.kk.dk att. Hans M. S. Christensen. Alle spørgsmål skal starte med en entydig reference til, hvilket eller hvilke afsnit i tilbudsmaterialet spørgsmålet vedrører.

Sidste frist for spørgsmål er den 1. marts 2018. Spørgsmål fremsendt inden ovenstående tidsfrist kan påregnes besvaret.

1.8 Tilbudsfrist

Tilbud skal være Københavns Kommune i hænde senest den 28. marts 2018 kl. 24.00. Tilbud, der fremkommer senere end denne frist, vil blive afvist. Tilbudsgiver bærer selv ansvaret for, at tilbuddet når rettidigt frem.

Tilbud skal fremsendes til Københavns Kommune på mailadressen hmsc@okf.kk.dk att. Hans M. S. Christensen.

Tilbuddet skal bestå af én samlet PDF fil med tilbudsbeskrivelsen plus det udfyldte selvstændige Excel tilbudsark (bilag 1). Der vil ikke være adgang til at overvære åbningen af tilbuddene.

Tilbudsmaterialet bliver ikke returneret til tilbudsgiver.

1.9 Vedståelsesfrist for tilbud

Tilbuddet skal være gældende i 6 måneder fra tilbudsfrist

1.10 Københavns Kommunes forbehold

Københavns Kommune tager forbehold for ændringer i love, bekendtgørelser og andre myndighedsbeslutninger, som kan ændre vilkårene for den pågældende ydelse. Københavns Kommune forbeholder sig ret til at foretage korrektioner til tilbudsmaterialet.

1.11 Tilbudsgivers forbehold

Eventuelle forbehold skal udtrykkeligt fremstå særskilt i tilbuddet.

Tilbudsgiver opfordres til at søge eventuelle uklarheder og usikkerheder i tilbudsmaterialet afklaret ved at stille spørgsmål til tilbudsmaterialet således, at forbehold i videst muligt omfang kan undgås.

Det præciseres, at forbehold for grundlæggende elementer i tilbudsmaterialet, vil medføre, at Københavns Kommune har pligt til at se bort fra tilbuddet. Ved forbehold, der vedrører ikke grundlæggende elementer i tilbudsmaterialet, har Københavns Kommune ret til at se bort fra tilbuddet eller alternativt søge forbeholdet prissat, i det omfang det skønnes muligt. Såfremt et forbehold af økonomisk værdi ikke kan prissættes, vil Københavns Kommune se bort fra tilbuddet.

Tilbudsgiver bør derfor nøje overveje, om tilbuddet skal indeholde forbehold til tilbudsmaterialet, idet ethvert forbehold indebærer en risiko for, at Københavns Kommune er berettiget til ikke at lade tilbuddet indgå i tilbudsvurderingen.

1.12 Udvalgelseskriterier og udvælgelsesproces

Såfremt de afgivne oplysninger viser, at tilbudsgiver ikke opfylder Københavns Kommunes mindstekrav for egnethed vil Københavns Kommune ikke tage tilbuddet i betragtning jævnfør punkt 1.12.1 om kriterier for egnethed.

Alle indsendte tilbud der opfylder kriterierne for egnethed evalueres efter tildelingskriterierne som er beskrevet i punkt 1.13 samt underpunkter. Den samlede pointtildeling i scoremodellen repræsenterer dermed rangordningen af de indkomne tilbud efter første runde af evaluerings- og udvælgelsesprocessen.

Det forventes, at de ca. 6 bedst placerede tilbudsgivere i scoremodellen indbydes til en teknisk gennemgang, der samtidig er anden runde i udvælgelsen, hvor de sidste point tildeles som beskrevet under punkt 1.13. Ud af de seks tilbudsgivere forventes det at blive valgt fire tilbud. Pointtildelingen fra den første udvælgelsesrunde og fra den tekniske gennemgang (anden runde) adderes til én samlet score som danner grundlag for udvælgelsen af de vindende kapitalforvaltere.

1.12.1 Egnethed – Forskellige kriterier

Tilbudsgiver skal opfylde alle kriterier for egnethed og den vindende tilbudsgiver skal kunne dokumentere at opfylde alle kriterier.

- Tilbudsgiver skal gennem de seneste 2 år i hele perioden som minimum have haft 3 kapitalforvaltningsaftaler på hver minimum kr. 150 mio. Aftalerne om kapitalforvaltning skal have været for porteføljer der har en aktivallokation der minder om Københavns Kommunes nuværende portefølje.
- Tilbudsgivers organisation skal beskrives samt hvorledes de forskellige opgaver håndteres. Her ønskes en kort og overordnet beskrivelse med de vigtigste informationer om tilbudsgiver samt en beskrivelse af tilbudsgivers organisation. Herunder om tilbudsgivers organisation for kapitalforvaltning er en selvstændig juridisk enhed, der udelukkende fungerer som kapitalforvalter eller f.eks. er en afdeling i et pengeinstituts ”markets afdeling”.
- Tilbudsgiver skal bekræfte at have Finanstilsynets tilladelse til at tilbyde kapitalforvaltning i Danmark.
- Tilbudsgiver er udelukket fra at deltage i tilbudsindhentningen, hvis ordregiveren kan påvise, at tilbudsgiver indenfor de seneste 2 år har begået handlinger, der har ført til domfældelse for overtrædelse af gældende skattelovgivning indenfor det område, hvor virksomheden udøver sit erhverv jævnfør udbudslovens § 137, stk. 1, nr. 3.

- Tilbudsgiver skal i forbindelse med tilbuddet udfylde bilag 2 som er en tro- og loveerklæring, der på tilbudstidspunktet erklærer, at tilbudsgiver ikke er omfattet af den førnævnte udelukkelsesgrund
- I kontrakten vil følgende klausul blive indsat om ophævelse: *"Københavns kommune kan ophæve aftalen, hvis Leverandøren eller dennes underleverandører har begået handlinger, der har ført til domfældelse for overtrædelse af gældende skattelovgivning indenfor det område, hvor virksomheden udøver sit erhverv."*

1.12.2 Egnethed - Best Execution

Tilbudsgiver skal medsende sine "Best Execution" regler og samtidig bekræfte, at disse regler overholdes, herunder specifikt at der ikke er nogen kursskæring på midler under forvaltning.

1.12.3 Egnethed - Ansvarlige investeringer

Tilbudsgiver skal bekræfte, at det afgivne tilbud overholder Københavns Kommunes krav til ansvarlige investeringer der er beskrevet i kommunens investeringspolitik. Løbende leverer administrator af Københavns Kommunes investeringsforening en negativliste med uønskede investeringer som kommunens kapitalforvaltere ikke må investere i. I tilbuddet skal det bekræftes, at kapitalforvalteren respekterer negativlisten.

1.12.4 Egnethed - Afkast opgjort efter GIPS standard

Tilbudsgiver skal bekræfte, at man lever op til alle de seneste krav i GIPS (Global Investment Performance Standards), men det er ikke et krav, at tilbudsgivers organisation er GIPS certificeret.

1.13 Tildelingskriterier og pointtildeling i scoremodellen

Den første runde af evalueringen foretages efter princippet "det økonomisk mest fordelagtige tilbud" for Københavns Kommune med tildelingskriteriet bedste forhold mellem pris, kvalitet og historiske afkast. I anden runde af evalueringen inddrages den tekniske gennemgang desuden for de tilbudsgivere som udvælges til den tekniske gennemgang, og dermed anden runde i udvælgelsesprocessen.

Pointfordelingen for de samlede 100 pct. af pointene er følgende:

- | | |
|-----------------------|---------|
| • Totale omkostninger | 35 pct. |
| • Kvalitet | 30 pct. |
| • Historiske afkast | 15 pct. |
| • Teknisk gennemgang | 20 pct. |

1.13.1 Totale omkostninger (35 pct. af det samlede antal point)

Denne delvurdering baseres på følgende oplysninger:

- De totale omkostninger som er angivet i Excel tilbudsark (bilag 1), som er nærmere forklaret under punkt 3 samt punkt 3.2.

Det tilbud som har de samlede laveste årlige omkostninger tildeles fuld antal point. De øvrige tilbud tildeles point forholdsmæssigt efter det billigste tilbud ((Formel: Tilbud med laveste omkostninger / omkostninger for det individuelle tilbud) x maksimalt antal point).

Det skal oplyses, om de oplyste omkostninger er gældende for hele kontraktperioden og tilbudsgiver skal oplyse, om der sker en ændring i omkostningsstrukturen ved ændring af kapitalen under forvaltning.

1.13.2 Kvalitet (30 pct. af det samlede antal point)

Dette punkt tildeles 30 pct. af de samlede point, hvor der lægges hovedvægt på punkterne der vedrører Københavns Kommunes individuelle investeringsstrategi, curriculum vitae på de personer som deltager i forvaltningen af kommunens kapital og investeringsstrategierne samt processen om de taktiske og strategiske investeringsbeslutninger.

Følgende punkter indgår i vurderingen:

- Tilbudsgiver skal vedlægge et curriculum vitae på de personer, som vil varetage den fremtidige forvaltning af midlerne for Københavns Kommune.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvilken erfaring og indsigt som de relevante personer hos tilbudsgiver har med de finansielle risici og produkter der indgår i kapitalforvaltningen for Københavns Kommune.
- Tilbudsgiver bedes redegøre for sine investeringsstrategier, og om der har været ændringer til disse gennem de seneste 5 år. De eventuelle ændringer og årsagen til ændringerne bedes forklaret. Desuden skal det beskrives, hvorledes tilbudsgiver har organiseret og arbejder med sine beslutningsprocesser vedr. taktiske og strategisk allokering.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvorledes tilbudsgiver redegør og argumenterer for sit valg af investeringsstrategi, eventuelle ændringer i investeringsstrategien samt beslutningsprocesserne om taktisk og strategisk allokering. Desuden bliver der lagt hovedvægt at tilbudsgiver kan beskrive, hvorledes tilbudsgiver er bedre end sine konkurrenter til at opfylde Københavns Kommunes krav og ønsker.
- Omkring det fremtidige samarbejde skal den interne kontrol hos tilbudsgiver vedrørende forhold, som er i Københavns Kommunes interesse beskrives.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvorledes kontrollen af tilbudsgivers "Best Execution" politik samt Københavns Kommunes allokeringegrænser, politik for ansvarlige

investeringer etc. overholdes. Herunder procedurene for hvilken kontrol der foretages før, under og efter der handles på vegne af Københavns Kommune.

- Der lægges vægt på en høj volumen /AUM. Tilbudsgiver skal oplyse, hvilken volumen / AUM (i danske kroner), som tilbudsgiver har under forvaltning. Den oplyste volumen skal udelukkende omfatte bilaterale kapitalforvaltningsmandater af lignende karakter, hvilket er kapitalforvaltningsmandater der er underlagt "anbringelsesbekendtgørelsen" samt mandater med en lignende fordeling på aktivklasser, men ikke en volumen / AUM der stammer fra anden aktivitet.
- Tilbuddet skal indeholde en kort beskrivelse af den fremtidige påtænkte investeringsstrategi for Københavns Kommune.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvorledes tilbudsgiver redegør og argumenterer for sit valg af investeringsstrategi.

Ved underkriterier baseret på vurderinger tildeles der point efter følgende skala, som er relativ:

Højeste kvalitet:	Der tildeles fuld point for underkriteriet
God kvalitet:	Der tildeles 50 pct. af fuld point for underkriteriet
Over gennemsnitlig kvalitet:	Der tildeles 25 pct. af fuld point for underkriteriet
Under gennemsnitlig kvalitet	Der tildeles 0 pct. af fuld point for underkriteriet

1.13.3 Historiske afkast (15 pct. af det samlede antal point)

Dette punkt tildeles 15 pct. af de samlede point, hvor der lægges hovedvægt på punkterne der vedrører afkast for tilsvarende aktivklasser som Københavns Kommunes porteføljer består af. I punkt 3.3 findes en nærmere anvisning af hvorledes de historiske afkast skal oplyses i tilbudsarket (bilag 1).

- For de seneste 5 år (alle afkast skal være for årene 2013 til 2017) skal tilbudsgiver oplyse de absolutte afkast for de aktivklasser der indgår i prisoplysningerne i tilbudsarket (bilag 1). For aktivklassen. Afkastoplysninger baseret på investeringsforeninger vedr. aktivklassen "danske obligationer", som kan indgå repo-forretninger, kan ikke anvendes som reference i dette tilbud.
- For den identiske periode (årene 2013 til 2017) skal det absolutte afkast oplyses for en tilsvarende portefølje som modsvarer Københavns Kommunes portefølje. Afkastoplysninger baseret på investeringsforeninger vedr. aktivklassen "danske obligationer", som kan indgå repo-forretninger, kan ikke anvendes som reference i dette tilbud.
- De 60 månedlige observationer (5 år) af "Information Ratio" for årene 2013 til 2017 skal oplyses for en risiko og portefølje, der er sammenlignelig med aktivklassen/erne, som denne tilbudsindhentning omhandler.

De enkelte år og aktivklasser tildeles en andel af de samlede point der er tildelt historiske afkast afhængig af det indbyrdes mellem tilbuddene. Inden for hver underkategori af historiske afkast laves der en ranking blandt de indkomne tilbud, hvor antal point tildeles forholdsmæssigt efter det bedste afkast ((Formel: Tilbud med højeste afkast / afkast for det individuelle tilbud) x maksimalt antal point).

1.13.4 Teknisk gennemgang (20 pct. af det samlede antal point)

Dette punkt tildeles 20 pct. af de samlede point, hvor der udelukkende lægges vægt på de punkter som skal gennemgås i den tekniske gennemgang, og som kun gælder for de 6 tilbudsgivere, der forventes at blive indbudt til den tekniske gennemgang.

Både ordregiver og tilbudsgiver får muligheden for at stille spørgsmål til, og alternativt uddybe, det indsendte tilbud. Forud for den tekniske gennemgang vil alle kapitalforvaltere have modtaget de samme spørgsmål / punkter som det forventes, at tilbudsgiver har forberedt svar og kommentarer til således dette kan fremlægges i forbindelse med den tekniske gennemgang.

Tilbudsgiver skal ved den tekniske gennemgang i detaljer gennemgå hvorledes man udvælger de værdipapirer som indgår i en portefølje der modsvarer en portefølje som Københavns Kommune har.

Tilbudsgiver skal ved den tekniske gennemgang gennemgå hvorledes man arbejder med den taktiske allokeringsproces som danner grundlag for op- og nedvægtningen mellem aktivklasserne.

1.14 Tilbuddets udformning

Tilbud skal indeholde besvarelse af samtlige punkter, hvor besvarelser er udbedt i nærværende dokument, herunder udfyldelse af alle markerede poster i tilbudsarket (bilag 1). Oplysningerne ønskes fremsendt i samme rækkefølge som anført i tilbudsmaterialet.

Samtlige oplysninger der er stillet krav om i tilbudsmaterialet skal fremgå af tilbuddet for, at det kan komme i betragtning ved tilbudsvurderingen.

Tilbudsdispositionen indeholder en referenceramme for udformningen af tilbud. Ved tilbudsafgivelsen bør tilbudsdispositionen følges. Således skal alle punkter i tilbudsdispositionen besvares. Formålet er at sikre ensartethed i opbygningen af besvarelserne.

Tilbuddet skal være samlet i ét dokument dog kan tilbudsgiver vælge at inkludere uddybende information i bilagene. Tilbudsarket med priser bør medsendes som et selvstændigt Excel ark der ikke er låst (for fuldstændighedens skyld kan tilbudsgiver yderligere inkludere det i PDF-format).

Tilbudsdispositionens indhold er følgende:

Afsnit	Indhold
1	Indledning, herunder angivelse af tilbudsgivers navn, adresse, CVR-nummer og kontaktperson (herunder e-mail og telefonnummer). Vedståelsesfrist for tilbud skal fremgå (minimumskrav 6 måneder)
2	Kort resumé af tilbuddet. Afsnittet skal indeholde en kort beskrivelse af tilbuddets hovedelementer.
3	Oplysninger i henhold til udvælgelseskriterier, herunder: Beskrivelse af tilbudsgivers organisation Bekræfte, at tilbudsgiver har den fornødne tilladelse fra Finanstilsynet Bekræfte, at handelsnotaer altid fremsendes fra samme institution Referenceliste
4	Tildelingskriterier indeholdende besvarelse af de 3 underpunkter: Omkostninger Kvalitet Historisk afkast
5	Udfyldt Excel tilbudsark
6	Evt. supplerende materiale der henvises til i forbindelse med besvarelse af tilbudsark.

2 Beslutningsprocedure og overordnet tidsplan

2.1 Beslutningsprocedure

Indkomne tilbud behandles af Københavns Kommunes Økonomiforvaltning i samarbejde med Lundgreen's Capital. Aftalen er først indgået når administrator af Københavns Kommunes investeringsforening og tilbudsgiver har underskrevet kontrakten.

2.2 Overordnet tidsplan

Nedenstående datoer er foreløbige og kan blive ændret

Offentliggørelse af tilbudsmateriale	2. februar 2018
Frist for indsendelse af spørgsmål	1. marts 2018 kl. 24.00
Frist for besvarelse af spørgsmål	9. marts 2018
Frist for indsendelse af tilbud	28. marts 2018 kl. 24.00
Teknisk gennemgang med indbudte tilbudsgivere	23. til 26. april 2018
Meddelelse om resultat	Maj 2018
Underskrift af kontrakt	Maj 2018
Forventet godkendelse i økonomiudvalget	12. juni 2018
Opstart af kontraktperiode	Den 1. juli 2018

3 Krav og ønsker til opgaven

Dette afsnit beskriver hvilke minimumskrav som tilbudsgiver skal opfylde og hvilke ydelser som kommunen ønsker opfyldt vedrørende kapitalforvaltningen. De samlede omkostninger der oplyses jævnfør oplysningerne i dette afsnit vil blive vægtet i den samlede vurdering, som beskrevet bl.a. i afsnit 1.13 om tildelingskriterier.

De samlede omkostninger bedes oplyst i det særskilte "tilbudsark" (bilag 1). Tilbuddet skal indeholde det eventuelle årlige faste honorar som Københavns Kommune skal betale for at få forvaltet kapitalen, oplysninger om en eventuel performance honorering samt alle øvrige omkostninger der er forbundet med kapitalforvaltningen. Alle angivne priser vedr. honorering er eksklusiv moms.

Afkastoplysningerne skal ligeledes opgives i det særskilte tilbudsark (bilag 1) som beskrevet i punkt 3.3 samt bl.a. i afsnit 1.13 om tildelingskriterier.

3.1 Kapital under forvaltning og investeringsgrænser (minimumskrav)

Beløbet der skal bruges som beregningsgrundlag i forbindelse med afgivelse af tilbuddet er kr. 2,1 mia. dog uden, at det er en garanti for det beløb der tildeles i tilfælde af, at der indgås en aftale om kapitalforvaltning.

Det accepteres, at tilbudsgiver har visse omkostninger pr. år i forbindelse med værdipapirhandlen, som Københavns Kommune betaler ud over et eventuelt honorar. Dette beløb bedes angivet i tilbuddet.

De overordnede allokeringsgrænser for kapitalen under forvaltning, som er vedtaget af Københavns Kommunes Økonomiudvalg, er:

Aktivklasse	Investeringsgrænse
Kontant	0 – 22 pct.
Danske stats- og realkreditobligationer (inkl. SDO)	0 – 100 pct.
Europæiske covered bonds	0 – 10 pct.
Kommunekredit obligationer	0 – 25 pct.
Statsobligationer i EUR udstedt af EU/EØS lande (BBB)	0 – 10 pct.
Erhvervsobligationer med rating BBB – AAA	0 – 20 pct.
Aktier	0 – 16 pct.

Den korrigerede varighed for den danske obligationsportefølje skal være fra 0 til 3 år. For den samlede portefølje gælder der, at eksponeringen i andre valutaer end danske kroner og euro maksimalt må udgøre 5 pct.

Kapitalforvalteren kan i forvaltningen af kapital gøre brug af investeringsforening eller vælge en diskretionær metode hvor der investeres direkte i enkelt fondskoder. Københavns Kommune accepterer, at tilbudsgiver benytter ETF'er (Exchange Traded Funds) dog skal tilbudsgiver i tilbuddet indestå for at dette ikke medfører en begrænsning i investeringsuniverset. Hvis tilbudsgiver afgiver et tilbud baseret på brugen af ETF'er må investeringsuniverset f.eks. ikke blive begrænset til få sektorer for at undgå en

konflikt med etiske krav til investeringerne. Af hensyn til sammenligneligheden af omkostningerne skal et tilbud, hvor porteføljen indeholder ETF'er, i hele kontraktperioden forventes at have samme andel af ETF'er.

3.2 Pristilbud på kapitalforvaltning (minimumskrav)

Der skal foretages en årlig samlet omkostningsberegning. Her indgår et eventuelt årligt fast honorar, et eventuelt performancehonorar samt de løbende administrationsomkostninger og de maksimale ind- og udtrædelsesomkostninger ved en eventuel brug af investeringsforeningsbeviser.

Desuden skal tilbudsgiver angive det maksimale årlige performancehonorar som tilbudsgiver kan opkræve (eksklusiv det eventuelle årlige faste honorar). Der gælder desuden, at det årlige performancehonorar kun kan udbetales, hvis årets afkast overstiger det performancehonorar som skal udbetales og kan maksimalt udgøre 0,20 pct. af formuen (inklusive det faste rådgivningshonorar). Københavns Kommune arbejder efter "high watermark" princippet for den samlede forvaltningsperiode, hvilket betyder, at så længe det akkumulerede afkast er negativ udbetales der ikke performancehonorar.

Beregning af performancehonorar:

Performancehonorar (t) i kr. = Beregningsgrundlag (t) i % x tilbudt performance andel x formue

Formue = Gennemsnitsformue for den enkelte kalendermåned (eller alternativt pr. dag)

Maksimal udbetaling til kapitalforvalter (inklusive det faste honorar) = 0,20% af formue

Beregningsgrundlag (t) i % = Realiseret afkast (t) i % - benchmark afkast (t) i % - rest af negativt beregningsgrundlag (t-1)

t er den relevante periode.

Rest af negativt beregningsgrundlag: Underperformance i tidligere år skal indhentes, hvor den negative performance til fremførsel beregnes i % uden hovedstol.

Realiseret afkast (t) i % = $((\text{afkastindekssværdi (t)} - \text{afkastindekssværdi (t-1)}) / \text{afkastindekssværdi (t-1)} * 100 + (\text{afholdte administrationsomkostninger i periode (t)} / \text{formuen} * 100))$

Afkastindekssværdien opgøres som indre værdi korrigeret for geninvestering af eventuelt udbytte, som genplaceres på udbetalingsdatoen til indre værdi.

Alle afkast afrundes 2 decimaler.

I forbindelse med angivelsen af omkostningerne ved brug af investeringsforeninger skal de samlede omkostninger som indgår i den årlige omkostningsprocent anvendes, dog skal omkostningerne til ind- og udtrædelse af investeringsforeningerne selvstændigt angives og fordeles på 4 år. I beregningen skal der som grundlag antages, at der indtrædes ved aftalens start og udtrædes ved aftalens ophør samt at der ikke omsættes investeringsforeningsbeviser i løbet af aftaleperioden.

Det bedes samtidig oplyst, hvor stor en andel af de påløbne omkostninger, der refunderes til Københavns Kommune således, at det klart fremgår, hvilke samlede nettoomkostninger, der forventes at opstå ud over en eventuel honorarbetalning til tilbudsgiver.

Disse oplysninger skal indgives i tilbudsarket (bilag 1).

I "tilbudsarket" (bilag 1) skal alle direkte og indirekte omkostninger ved forvaltningen angives. Oplysningerne om omkostninger skal beregnes ud fra, hvorledes tilbudsgiver ved tilbudsafgivelsen vil placere midlerne ved 100 pct. placering, hvor der i dette tilbud skal forudsættes følgende allokering:

Danske statsobligationer	2 pct.
Danske realkreditobligationer (inkl. SDO)	77 pct.
Europæiske covered bonds	3 pct.
Kommunekredit obligationer	0 pct.
Statsobligationer i EUR udstedt af EU/EØS lande (BBB)	0 pct.
Erhvervsobligationer med rating BBB – AAA	9 pct.
Aktier	9 pct.

Det skal nævnes, at ovenstående allokering udelukkende har til formål at sikre sammenlignelige tilbud og ikke udtrykker et benchmark for porteføljen. Det performance-afhængige honorar beregnes efter et benchmark, der er sammensat på følgende måde:

	Vægt i pct.	Indeks
Dansk pengemarkedsrente i 1 måned	3	CIBOR 1 mdr.
Danske realkreditobligationer med en konstant varighed (rentefølsomhed) på to år	70	Nordea mortgage CM 2år
Danske statsobligationer med en løbetid 1-3 år	5	Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1-3 years
Europæiske erhvervsobligationer med høj kreditværdighed (excl. valutakurs påvirkning)	12	Barclays Euro-Agg 500 MM Corp A and below hedged til DKK
Globale aktier (eksklusive valutakurspåvirkning)	10	MSCI World AC inkl. nettoudbytter hedged til DKK
I alt	100	

3.3 Oplysninger om historiske afkast (minimumskrav)

Til besvarelse af hele afsnit 3.3 skal tilbudsgiver benytte bilag 1 (faneblad "Historiske afkast"). Tilbudsgiver kan desuden selv vælge om de historiske afkast bliver indarbejdet i det øvrige tilbudsmateriale.

For årene 2013 til 2017 skal der oplyses afkast for følgende aktivklasser:

- Danske statsobligationer med en varighed på 2 år
- Danske realkreditobligationer (inkl. SDO) med korrigeret varighed på 2 år
- Europæiske covered bonds
- Erhvervsobligationer med rating BBB – AAA (her accepteres afkastet fra en investment grade portefølje)
- Aktier

Vægtningen i scoremodellen følger den samme fordeling som vægtningen af aktivklasserne er under omkostningsoplysningerne, dette gælder også for angivelsen af afkastet for en tilsvarende portefølje. Desuden vægtes de senere års afkast højere end de afkast der ligger længst tilbage.

F.eks. grundet ændringer i de etiske krav til investeringer er der etableret en række nye investeringsforeninger eller, alternativt har allerede eksisterende investeringsforeninger tilpasset investeringsstrategien til de ændrede etiske krav. I et stigende antal tilfælde findes der ikke 5 års historisk afkast for investeringsforeninger der bruges i forbindelse med referenceafkast og derfor accepteres afkastoplysninger fra tidligere anvendte investeringsforeninger – det er dog et ultimativt krav, at tilbudsgiver har genereret de angivne afkast som der oplyses samt at dette kan eftervises på ordregivers opfordring.

Derfor skal tilbudsgiver i tilbudsarket ved hvert af de enkelte års afkast bekræfte, at det angivne afkast er genereret til tilbudsgivers kunder for det angivne år. Hvis kapitalforvalteren har skiftet ud i de benyttede investeringsforeninger skal det angives i de år, hvor det er sket og det opnåede afkast for det specifikke år skal angives i tilbudsarket.

Hvis en kapitalforvalter ikke kan eftervise et afkast for et specifikt år skal det angives som forklaret, og ikke med "nul". Afkast baseret på en model eller back-testing accepteres ikke i angivelserne.

Hvis en tilbudsgiver i sit tilbud anvender investeringsforeninger der bruger en ekstern forvalter accepteres det ikke, at tilbudsgiver anvender et nyt historisk afkast som er importeret, hvis investeringsforeningen har skiftet ekstern forvalter gennem de seneste 5 år. I det tilfælde skal tilbudsgiver angive det afkast som blev genereret til kunderne før den eksterne forvalter blev udskiftet.

Omkring angivelserne om afkastet for et tilsvarende kapitalforvaltningsmandat gælder der, ligesom ved ovenstående, at tilbudsgiver pr. år skal bekræfte de opnåede resultater. Desuden skal de angivne resultater kunne eftervises på opfordring fra ordregiver.

Det accepteres at varigheden for de danske obligationer for en tilsvarende portefølje har haft udsving rundt om 2 år men ikke konstant at have været i den øvre ende af varighedsbegrænsningen.

3.4 Service

Til besvarelse af hele afsnit 3.4 kan tilbudsgiver vælge at benytte bilag 1. Alle punkter i dette afsnit er minimumskrav som tilbudsgiver skal opfylde og de vægter derfor ikke i scoremodellen.

3.4.1 Kundeansvarlig (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal som udgangspunkt udpege én overordnet kundeansvarlig, der er Københavns Kommunes indgang til tilbudsgiver. Der kan herudover være kundeansvarlige for enkelte forretningsområder som Københavns Kommune kan kontakte direkte. De kundeansvarlige bør endvidere besidde den nødvendige kompetence inden for det pågældende forretningsområde, således Københavns Kommune / administrator af investeringsforeningen kan få den efterspurgte service. Tilbudsgiver bedes bekræfte, at Københavns Kommune / administrator af investeringsforeningen senest får svar 3 bankdage efter, at Københavns Kommune / administrator af investeringsforeningen har kontaktet tilbudsgiver (dagen for kontakt tæller som første dag) samt, at al kommunikation foregår på dansk.

3.4.2 Opfølgings- og rådgivningsmøder (minimumskrav)

Aftalen skal omfatte afholdelse af opfølgings- og rådgivningsmøder om aktuelle emner, også efter Københavns Kommunes ønske. På disse møder skal det være muligt at trække på tilbudsgivers specialister på forskellige områder. Det forventes, at eventuelle møder kan afholdes efter behov, hvilket typisk er 2 gange pr. år.

3.4.3 Afkastrapporter (minimumskrav)

Pr. indsendt tilbud skal der vedlægges et eksempel på en afkastrapport og det skal bekræftes, at tilbudsgiver fremsender en afkastrapport hver måned.

3.4.4 Handelsnotaer (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal bekræfte, at der løbende fremsendes notaer over foretagne handler til administrator af København Kommunes investeringsforening samt at disse fremsendes elektronisk eller er tilgængelige i tilbudsgivers onlinebank / onlineplatform. Desuden skal tilbudsgiver bekræfte, at handelsnotaterne altid udsendes fra samme modpart.

3.4.5 Omkostninger ved ophør af samarbejde (minimumskrav)

Tilbudsgiver bedes bekræfte, at i det tilfælde tilbudsgiver skulle blive den fremtidige samarbejdspartner, så beregner tilbudsgiver ikke nogen former for omkostninger over for Københavns Kommune, hvis samarbejdet ophører. Omvendt bekræfter Københavns Kommune, at tilbudsgiver ikke skal påtage sig

Københavns Kommunes eksterne omkostninger ved et fremtidigt skifte af samarbejdspartner, hvis skiftet skyldes normale årsager som f.eks. udløb af kontraktperioden.

3.4.6 Beholdningsoversigt til offentliggørelse

Tilbudsgiver skal bekræfte, at der hvert kvartal, samt efter behov, fremsendes beholdningslister som Københavns Kommune kan offentliggøre.

3.4.7 Omkostningsopgørelser hvert kvartal

Tilbudsgiver skal bekræfte, at der hvert kvartal fremsendes en omkostningsopgørelse som indeholder alle omkostningskomponenter der indgår i tilbudsarket (bilag 1).

3.4.8 Service vedr. ansvarlige investeringer

Tilbudsgiver skal bekræfte, at tilbuddet indeholder en uddybende besvarelse af dette punkt 3.3.4 som indeholder en generel beskrivelse hvorledes tilbudsgiver arbejder med at screene for uønskede investeringer, herunder om tilbudsgiver selv foretager en kontrol af etiske screeninger der eventuelt udføres af en ekstern leverandør.

Tilbuddet skal indeholde en beskrivelse af, hvilken service som tilbudsgiver yder i tilfælde af, at der opstår en situation hvor investeringsporteføljen indeholder én eller flere investeringer som burde have været frasorteret i screeningen. Herunder en beskrivelse af, hvilken intern procedure der træder i kraft hos tilbudsgiver samt, hvorledes den videre kommunikation til kommunen foregår.