Spørgsmål og svar til udbud om kapitalforvaltning

Spørgsmål 1

I Bilag 4 – Politik på investeringsområdet – har I defineret pensionskassens strategiske aktivallokering. Her fremgår det bl.a., at danske statsobligationer skal fylde min. 20% af totalporteføljen. Skyldes det et behov for at styrke/afdække pensionskassens solvens, ønske om højere varighed og spredning eller vil I se positivt på, at den tilbudte obligationsstrategi initialt ville være 100% danske realkreditobligationer? Eller vil I se det som et alternativt tilbud og dermed ikke være konditionsmæssigt med udbudsbetingelserne?

Svar: Det vil ikke være konditionsmæssigt. Politikken skal overholdes.

Spørgsmål 2

Det fremgår af udbudsdokumentet, at tilbudsgiver skal være GIPS-certificeret eller GIPS-compliant. Betragtes kravet som opfyldt, hvis tilbudsgiver ikke er GIPS-certificeret/GIPS-compliant på tidspunktet for indsendelse af tilbud, men bekræfter at være GIPS-compliant den 1. maj 2019?

Svar: Ja, kravet er opfyldt, hvis tilbudsgiver er GIPS compliant ved aftalens ikrafttræden.

Spørgsmål 3

I Bilag 4, afsnit 8 er der opstillet en række benchmarks. Er det et krav, at de præsenterede benchmarks lægges til grund for udviklingen i porteføljens performance eller er andre lignende benchmarks acceptable?

Svar: Ja, det er et krav, at det er de præsenterede benchmarks, der lægges til grund for tilbuddet. Andre benchmarks accepteres ikke.

Spørgsmål 4

I Bilag 4, afsnit 10 fremgår det, at Københavns Havns Pensionskasse ønsker at fravælge virksomheder, som fremgår af ATP's eksklusionsliste. Er det muligt at få oplyst de nøjagtige kriterier for ATP's eksklusioner?

Svar: Der henvises til forklaringen på ATP's hjemmeside
https://www.atp.dk/samfundsansvar/ansvarlige-investeringer/screening-og-eksklusioner

Spørgsmål 5

Af Bilag 4, pkt. 5 fremgår, at valutarisici bortset fra DKK og EUR i hovedtræk skal være afdækket 90-100% i den pågældende investeringsforening, når der investeres i udenlandske obligationer og/eller i globale indeksobligationer. Vil det være konditionsmæssigt, såfremt benchmark for globale indeksobligationer ("Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index all. Mat. (DKK hedged)", der fremgår af Bilag 4, pkt. 8, også kan være hedged til EUR?

Svar: Ja, det vil være konditionsmæssigt såfremt benchmarket er EUR-hedged. Investeringspolitikken er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Spørgsmål 6

Af Bilag 4, pkt. 6 fremgår, at den danske obligationsporteføljes gennemsnitlige korrigerede varighed skal befinde sig mellem 5 og 8 år. I forhold til benchmark for de danske obligationer angivet i Bilag 4, pkt. 8, 27,5% Nordea DK Govt. 5Y CM og 27,5% Nordea Mortgage CM 5Y synes dette at være uhensigtsmæssigt, da den korrigerede varighed for benchmark dermed vil ligge omkring 5 år, og dermed i bunden af den ønskede varighedsramme. Vil det være konditionsmæssigt at foreslå pensionskassen et andet benchmark for danske obligationer for bedre at kunne agere i overensstemmelse med varighedsrammen, herunder have bedre muligheder for at tilføre yderligere værdi gennem aktiv forvaltning? I givet fald vil vi foreslå en kombination af Bloomberg Barclays Government Bond Index DK +7 og Nordea Mortgage All, som vi har kendskab til at andre danske firmapensionskasser anvender.

Svar: Det udsendte benchmark fastholdes. Det afgivne tilbud kan således ikke afgives på grundlag af andre benchmarks end angivet i investeringspolitikken.