

10. januar 2019
Tilrettet 31.01.2019

Bilag 4

Politik på investeringsområdet

1. Baggrund

De midler, som Københavns Havns Pensionskasse råder over, skal i henhold til gældende lov om firmapensionskasser investeres på en hensigtsmæssig og for medlemmerne tjenlig måde, således der er betryggende sikkerhed for, at Københavns Havns Pensionskasse til enhver tid kan opfylde sine forpligtelser.

2. Opgavevaretagelse

For at sikre at varetage af opgaven med forvaltning af selskabets midler varetages på højt fagligt niveau, outsources opgaven. Valg af outsourcing partner findes efter udbud, og det endelige valg træffes af Københavns Havns Pensionskasses bestyrelse efter indstilling fra Administrator.

Opgaven kan kun outsources til en professionel forvalter med bred erfaring på området, og som via sit virke er underlagt Finanstilsynets tilsyn.

På denne baggrund opbygges der ikke selvstændig organisation til kapitalforvaltning med medarbejdere med detaljerede kompetencer på området.

3. Rapportering

For at tilsikre bestyrelsen løbende indsigt i aktivernes udvikling, fremsendes hvert kvartal rapport fra Kapitalforvalteren. Rapporteringen skal bl.a. indeholde en oversigt over afkast absolut, relativt og i forhold til benchmarks fordelt på de enkelte aktivklasser.

Rapporteringen skal endvidere give bestyrelsen en mulighed for at vurdere porteføljens og de enkelte aktivklassers risiko. Det skal bl.a. ske ved, at kapitalforvalteren en gang årligt er forpligtet til at fremlægge en følsomhedsanalyse, der skal illustrere, hvor robust porteføljen og dermed Pensionskassens samlede økonomi er overfor større negative markedsudsving. Bestyrelsen kan på den baggrund vælge at ændre på sammensætningen af aktivklasserne. I perioder med stærkt volatile markedsforhold skal kapitalforvalteren fremlægge en følsomhedsanalyse månedligt efter nærmere aftale.

Endvidere drøftes emnet på de ordinære bestyrelsesmøder.

4. Overordnede investeringskriterier

Pensionskassens investeringer foretages ud fra følgende overordnede kriterier:

Risikoniveau: Der tilstræbes en forsigtig investeringspolitik med hovedvægten lagt på en stabil formueudvikling. De muligheder, markederne måtte give for at opnå et merafkast, skal forfølges på en i risikomæssig forstand kontrolleret måde. Pensionskassen afpasser løbende risikoen i forhold til størrelsen af reserveerne (overdækningen) samt aktuelle eller forventede markedsforhold.

Risikoen på pensionsforpligtelser: Pensionskassens pensionsforpligtelser skal altid modsvares af en dansk obligationsportefølje, som afspejler det aktuelle renteniveau, og med en betydelig overdækning.

Effektiv risikospredning: Afkastet af investeringsporteføljen skal være stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt. Derfor spreder Pensionskassen risikoen så effektivt som muligt via en diversificeret portefølje.

Meget negative hændelser: Sammensætningen af porteføljen er valgt ud fra en diversificeringsstrategi, hvorved Pensionskassen mindsker sandsynligheden for katastrofale tab. Der vil ikke blive taget derivater i brug for at nedbringe risikoen, men porteføljen indeholder en mindre andel af aktiver, som beskytter pensionerne og reserverne mod kraftige stigninger i inflationen.

Likviditet: Porteføljen skal hovedsageligt være investeret i likvide værdipapirer. Skønnes mulighederne for at opnå et merafkast ved investering i mindre likvide papirer attraktive, er der mulighed herfor for en mindre del af porteføljens samlede værdi.

5. Investeringsmæssige rammer

For bl.a. at begrænse modpartsrisici ved placeringerne kan midlerne placeres i følgende aktiver med tilhørende begrænsninger:

- Obligationer (herunder investeringsbeviser) denomineret i danske kroner udstedt af den danske stat, danske kommuner, realkreditinstitutter eller andre udstedere med en kreditværdighed-/rating, der mindst svarer til Moodys Aa3 eller tilsvarende rating fra andre ratingbureauer.
- Udenlandske obligationer i form af Investment Grade, High Yield eller Emerging Market Debt gennem investeringsforeninger. Valutarisici bortset fra DKK og EUR skal i hovedtræk (90-100 %) være afdækket i den pågældende investeringsforening.
- Globale indeks obligationer gennem investeringsforeninger. Valutarisici bortset fra DKK og EUR skal i hovedtræk (90-100 %) være afdækket i den pågældende investeringsforening.
- Danske og udenlandske aktier (herunder investeringsbeviser) noteret på Københavns Fondsbørs eller på udenlandsk børs.
- Kontant indestående og pengemarkedsinstrumenter.

Det er tilladt at anvende ETF'ere, som dækker en eller flere af de ovennævnte aktivklasser. Dog skal ETF'erne overholde regler svarende til spredningsreglerne i Lov om investeringsforeninger.

Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Der foretages som udgangspunkt ikke afdækning af valutarisiko ud over de ovenfor nævnte begrænsninger.

Såfremt der opstår særlige situationer, hvor kursen og markedsprisen på de godkendte aktiver bevæger sig ekstraordinært meget, eller der er forventninger om, at det vil indtræffe, skal

Administrator kontakte formanden for bestyrelsen for Københavns Havns Pensionskasse med henblik på at aftale nærmere foranstaltninger.

6. Strategisk aktiv allokering

Aktivfordelingen skal overholde følgende rammer:

	Laveste andel %	Højeste andel %
Obligationer i DKK	50 %	80 %
Heraf		
- stat og kommunekredit	20 %	40 %
- realkredit	20 %	40 %
Udenlandske obligationer	10 %	20 %
Globale indeks obligationer	5 %	15 %
Danske aktier	0 %	12 %
Udenlandske aktier	0 %	20 %
Danske pengemarkedsinstrumenter	0 %	10 %
Kontant indestående	0 %	3 %

Udenlandske obligationer omfatter Investment Grade Corporate bonds, High Yield og Emerging market debt hard currency, jf. Pensionskassens benchmark.

Den danske obligationsporteføljes gennemsnitlige, korrigerede varighed skal befinde sig mellem 5 og 8 år. Danske pengemarkedsinstrumenter eller kontant indestående indgår ikke i varighedsberegningen og kan derfor ikke anvendes til at bringe varigheden ned.

Den samlede aktievægt (danske og udenlandske aktier) må maksimalt udgøre 25 %.

Ved anvendelse af danske pengemarkedsinstrumenter over 5 % skal Pensionskassen orienteres om årsagen.

Kontantindestående må maksimalt udgøre 3 % af den samlede porteføljeværdi. Undtagelsesvis kan en kontantandel på op til maksimalt 7,5 % tillades, dog maksimalt i 5 arbejdsdage, og kun i særlige tilfælde, der kan henføres til større porteføljeomlægninger, herunder geninvestering af udtrækninger og kuponrenter. Overskridelser af 3 %'s reglen skal rapporteres til By & Havn i forbindelse med kvartalsrapporteringen.

7. Koncentrationsrisiko

For at mindske risikoen for at der opbygges en investeringsmæssig afhængighed af visse modparter, lande og sektorer, opstilles for aktivklasserne udenlandske obligationer, indeksobligationer og for de udenlandske aktier følgende investeringsmæssige begrænsninger:

- Investeringerne sker gennem investeringsforeninger, der opfylder spredningsreglerne i Lov om Investeringsforeninger.
- Investeringsforeningernes spredning af investeringerne på lande og sektorer rapporteres kvartalsvis af kapitalforvalteren.

Ovennævnte gælder på lige fod, hvis kapitalforvalteren vælger at anvende ETF'er.

8. Benchmark

For at gøre det enklere at følge udviklingen i afkast af de investerede midler er der opstillet følgende benchmarks:

Obligationer, DKK

Nordea DK Govt 5Y CM	27,5 %
Nordea Mortgage CM 5Y (DK)	27,5 %

Udenlandske obligationer

JP Morgan EMBI Global (DKK eller Euro hedged)	5 %
BofAML Euro Cop Index	5 %
BofAML Global HY Constraint (EUR hedged)	5 %

Globale indeks obligationer

Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index all. Mat (DKK eller EUR hedged)	10 %
---	------

Danske aktier

OMXC25 Copenhagen Capped	5 %
--------------------------	-----

Udenlandske aktier

MSCI World all countries	15 %
--------------------------	------

9. Depot til registrerede aktiver

Administrator skal drage omsorg for, at kapitalforvalter overholder de til enhver tid gældende krav til firmapensionskasser om at føre et register over en særlig gruppe af aktiver, der mindst svarer til Pensionskassens samlede pensionsmæssige hensættelse. Dette sikres bl.a. ved at skrive ind i aftalen med kapitalforvalteren og sikre, at kapitalforvalter løbende rapporterer om værdien af disse aktiver.

10. Ethiske retningslinjer

Københavns Havns Pensionskasse ønsker at placere sine midler ansvarligt. Det betyder, at Københavns Havns Pensionskasse ikke ønsker at investere i selskaber, der ikke tager ansvar for miljø, menneskerettigheder eller arbejdstagerforhold og rettigheder herunder børnearbejde m.v., og som ikke er på niveau med anerkendte, internationale regler og normer.

At investeringerne foretages ansvarligt sikres ved at den valgte kapitalforvalter placerer midlerne i henhold til følgende internationale regelsæt:

1. The UN Global Compact
2. The UN-backed Principles for Responsible Investments (UNPRI)

Endvidere skal sikres, at

- kapitalforvalter indarbejder ESG spørgsmål i investeringsanalyse og beslutningsprocesser.
- kapitalforvalter søger passende information om ESG spørgsmål omkring de aktiver Pensionskassen investerer i.
- kapitalforvalter rapporterer om deres ESG aktiviteter og udviklingen i disse.

Foruden ovennævnte skal investeringerne foretages under iagttagelse af følgende konkrete begrænsninger:

- Københavns Havns Pensionskasse ønsker ikke at investere i virksomheder, der producerer atomvåben og andre kontroversielle våben, eller hvor man må antage der er brud på ikkespredningsaftalen for atomvåben (NPT).
- Københavns Havns Pensionskasse ønsker ligeledes ikke at investere i virksomheder, som handler med eller er aktive i lande, som er ramt af FN's internationale embargo.
- Københavns Havns Pensionskasse ønsker endvidere at fravælge virksomheder, som fremgår af ATP's eksklusionsliste (www.atp.dk/sites/default/files/eksklusioner.pdf).

Brud på ovennævnte etiske retningslinjer skal omgående og uden opsættende virkning meddeles Pensionskassen og passende modforanstaltninger igangsættes.

Drejer det sig om en investering, man har købt, hvor det senere viser sig, at et af aktiverne bliver berørt af ovennævnte, skal Pensionskassen kontaktes og eventuelle modforanstaltninger aftales.