

Bilag 1B

Krauspecifikation

(delafale 2-4)

1. Formål

Den fælles kapitalforvaltning skal sikre professionel styring og ens afkast og risiko for de tilsluttede stifter. Ved at samle de frie midler forventer Bestyrelsen en større spredning i investeringerne og derved en mindre risiko. Samtidig er der også en klar forventning hos Bestyrelsen for Stifternes Kapitalforvaltning om, at en fælles forvaltning kan mindske omkostningerne.

De frie midler ud af de samlede stiftsmidler, som ønskes forvaltet, er i dag totalt set på ca. 3 mia. kr. Inicialt vil Kapitalforvalterne skulle forvalte en portefølje på ca. 1 mia. kr. hver.

2. Opstartsfasen

I den indledende del af samarbejdet vil Bestyrelsen og de valgte Kapitalforvaltere underskrive den underliggende kontrakt for samarbejdet.

Kapitalforvalterne skal herefter indgå i en dialog med Administrator om den praktiske håndtering af den løbende rapportering. Endvidere skal Kapitalforvalter tilse, at der foretages de nødvendige tekniske tilpasninger, der sikrer den løbende rapportering under kontraktforholdet samt muliggør samarbejde med den valgte depotbank.

Investeringsforeningen består af tre uafhængige kapitalforvaltningsafdelinger. De valgte Kapitalforvaltere er ansvarlige for driften af hver sin kapitalforvaltningsafdeling.

3. Drift af kapitalforvaltningen

I investeringsforeningen vil investeringsbeslutningerne inden for rammerne af investeringspolitikken og den ansvarlige investeringspolitik være uddelegeret til tre Kapitalforvaltere. Bestyrelsens investeringspolitik skal benyttes for alle afdelinger i investeringsforeningen.

Der påhviler Kapitalforvalter en rapporteringspligt til Administrator af investeringsforeningen, som Kapitalforvalter skal sørge for imødekommes under kontraktens løbetid.

Under kontraktforløbet skal Kapitalforvalter holde Bestyrelsen informeret om ændringer i den i kapitalforvaltningen involverede medarbejderstab.

Kapitalen skal forvaltes efter Bestyrelsens fastsatte investeringspolitik og ansvarlige investeringspolitik, der er vedlagt som bilag 5 og 6. Investeringspolitikkerne indeholder investeringsmålsætninger, risikomål, varighed, investeringsrammer, tidshorisont, skatteforhold, benchmark mv.

Kapitalforvalter er forpligtet til at holde sig orienteret om de til enhver tid gældende regler vedrørende investering og bestyrelse af kirkernes og præsteembedernes kapitaler. Inden for de lovgivningsmæssige rammer og investeringspolitikken ønskes kapitalen forvaltet med det mål at optimere afkast, minimere risikoen og opnå risikospredning.

Kapitalforvalter tilser, at styringen af likviditeten sker i henhold til instrukser og retningslinjer, angivet fra investeringsforeningens Administrator, som Kapitalforvalteren forventes at have et tæt samarbejde med. Bestyrelsen kan til enhver tid anmode om, at der foretages udtræk eller indskud af kapital i kapitalforvaltningsafdelingen.

Investeringerne sker for Bestyrelsens kapital og risiko, hvilket stiftssamarbejdet vedkender sig. Alle gevinster og tab ved ændring af værdi af de af denne aftale omfattede midler henholdsvis tilfalder og bæres af investeringsforeningen.

I det omfang det er nødvendigt under hensyn til investeringspolitikken, skal Kapitalforvalteren oplyse om risici forbundet med en disposition samt oplyse om konsekvenserne af Bestyrelsens valgmuligheder.

3.1 Opgaver i forbindelse med kapitalforvaltningen

I forbindelse med kapitalforvaltningsopgaven forventes det, at Tilbudsgiver som minimum løser følgende opgaver:

- a. Forvalter kapitalen efter den fastsatte investeringspolitik og ansvarlige investeringspolitik samt de lovgivningsmæssige og vedtægtsmæssige rammer
- b. Forvalter kapitalen med det mål at optimere afkast, minimere risikoen og opnå risikospredning
- c. Styring af likviditet i henhold til instruks fra administrator
- d. Månedlig rapportering for afdelingen til Administrator indeholdende:
 1. Afkast og risiko samt udvikling heraf
 2. Merafkast i forhold til benchmark samt udvikling heraf
 3. Aktivallokering, inkl. kontantandel
 4. Formue samt udvikling heraf
 5. Markedskommentar for måneden
 6. Renteudvikling siden start
 7. Varighedsfordeling mod benchmark
 8. Beholdningsoversigt
 9. Performanceattribution
 10. Transaktionsliste
- e. Samarbejde med Administrator
- f. Udpeger en fast kontaktperson (samt en backup) for Bestyrelsen
- g. Fire årlige møder med repræsentanter fra Bestyrelsen og rådgivere
- h. Tager højde for etiske hensyn
- i. Kapitalforvalter forventes at underbygge sine rapporteringer samt sin udformning af investeringsstrategier og modeller med henvisning til de relevante nøgletal og den relevante performance-historik
- j. Kapitalforvalter er forpligtet til at udforme sin investeringsstrategi samt investeringsprocesser i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt den af Bestyrelsen udarbejdede investeringspolitik
- k. Kapitalforvalter tilser, at porteføljesammensætningen og placeringen af den forvaltede kapital sker efter de til enhver tid gældende regler vedrørende investering og bestyrelse af stiftsmidlerne samt inden for rammerne af investeringspolitikken
- l. Kapitalforvalter stiller de i tilbuddet oplyste spidskompetencer til rådighed i forbindelse med kapitalforvaltningen
- m. Kapitalforvalter forventes at udarbejde sin risikostyringsproces samt relevante backup-procedurer under hensyn til relevant lovgivning samt inden for investeringspolitikken rammer
- n. Kapitalforvalter samarbejder med Administrator og Bestyrelsen om imødekomme af eventuelle behov for rådgivning og ekstra-rapportering, når der anmodes herom

4. Ophør af kapitalforvaltningen for Kapitalforvalter

Samarbejdet mellem Bestyrelsen og Kapitalforvalter ophører senest ved udløbet af det indgåede kontraktforhold. Såfremt Kapitalforvalteren ikke genvælges som kapitalforvalter for en ny kontraktperiode, skal Kapitalforvalteren indgå en dialog med Administrator og den nyvalgte kapitalforvalter om processen for overdragelse af kapitalforvaltningen. Det påhviler Kapitalforvalteren at iværksætte foranstaltninger, der sikrer en glidende overlevering af kapitalforvaltningsopgaven.

4.1 Opgaver ved ophør af kapitalforvaltningen for Kapitalforvalter

I forbindelse med ophør af Kapitalforvalters forvaltning af midlerne i kapitalforvaltningsafdelingen forventes det, at Kapitalforvalter som minimum løser følgende opgaver:

- I. Kapitalforvalter forestår en overførelse til den ny kapitalforvalter af indestående på depotkonti samt indestående kontantbeholdning
- II. Kapitalforvalter aflægger en slutrapportering til investeringsforeningen

5. Generelle krav

Over kontraktens løbetid står det Bestyrelsen frit for at ændre kapitalfordelingen mellem de tre Kapitalforvaltere.

Investeringspolitikken inklusive investeringsrammerne ud over de i lovgivningen fastsatte for investering i enkelte værdipapirer, aktivtyper eller andre former for grænser på tidspunktet for køb og/eller salg skal til enhver tid overholdes. Bestyrelsen anerkender, at overskridelser af investeringspolitikens investeringsrammer, der alene skyldes kurs- eller værdiændringer som følge af markedsbevægelser, ikke anses for brud på investeringspolitikken. Kapitalforvalteren skal dog sørge for at placere kapitalforvaltningsafdelingens formue på sådan vis, at denne kan bringes i overensstemmelse med investeringspolitikken straks og senest inden for 14 dage.

Ved handel med værdipapirer ifølge den udbudte kontrakt kan Kapitalforvalteren handle samlet for flere kunder, såfremt investeringsforeningens interesser prioriteres og tilgodeses.

6. Best execution

Investorbeskyttelsesreglerne vedrørende ”best execution” skal overholdes, hvorved der ved udførelsen af transaktioner træffes alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kapitalforvaltningsafdelingen i investeringsforeningen, idet der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre betingelser i øvrigt, der findes at være relevante for udførelsen af transaktionen.

Kapitalforvalteren forpligter sig endelig til at handle loyalt over for investeringsforeningen og skal til enhver tid følge *best practice*.

7. Bestyrelsens risiko

Bestyrelsen anerkender, at denne er fuldt oplyst og indforstået med, at investeringer i værdipapirer indebærer en risiko for tab, og at denne risiko alene bæres af investeringsforeningen. Størrelsen på risikoen for tab afhænger bl.a. af investeringsrammerne, som defineret i lovgivningen samt investeringspolitikken.

Det er Kapitalforvalterens ansvar at være opmærksom på ændringer i lovgivningen, som kan give anledning til ændring i investeringsrammerne.

Det er Bestyrelsens ansvar at meddele Kapitalforvalteren om ændringer i Bestyrelsens investeringspolitik.

8. Depot og konti

Aktiver henlagt i kapitalforvaltningsafdelingernes depot samt indestående på afdelingernes konti må kun anvendes til den porteføljepleje, der er omfattet af den udbudte kontrakt.

Kapitalforvalter tilser afregning af købs- og salgssummer samt investeringsafkast på afdelingens konti for de foretagne investeringer. Afdelingens konti kan anvendes til midlertidig placering af kontante midler, såfremt Kapitalforvalter finder dette nødvendigt under overholdelse af investeringspolitikken.