



Finansiell strategi
for
Fonden Langelands Elforsyning
og
datterselskaber

November 2017

Overordnede mål

For Fonden Langelands Elforsyning og datterselskaber (herefter Fonden) er det overordnede mål med den finansielle strategi at tilstræbe

- en optimering af forholdet mellem afkast og risiko på likviditetsplaceringer
- en minimering af omkostningsniveauet på såvel aktiv- som passivside

Generelt set ønskes der ikke løbet unødvendige risici.

Midler til at nå de overordnede mål

Der findes en række midler, som kan tages i anvendelse for at nå de overordnede mål. Det kan bl.a. være følgende:

- Udvælgelse og samarbejde med kompetente investeringsspecialister
- Minimering af finansieringsomkostningerne ved aktiv låneoptagelse og lånestyring
- Aktiv likviditetsdisponering ved udnyttelse af betalingsbetingelser

Poster der omfattes af den finansielle styring

På aktivside er de likvide aktiver omfattet af den finansielle styring. De likvide aktiver består af kontantbeholdninger, indskud i pengeinstitutter samt værdipapirer i form af obligationer, aktier samt investeringsforeninger og lignende fonde.

På passivside er den kort- og langfristede gæld omfattet af den finansielle styring.

Afledte finansielle instrumenter kan være anvendt som led i risikostyringen.

Hvordan opnås målsætningen

Aktiver

Fondens likviditet kan indsættes i et eller flere pengeinstitutter eller placeres i obligationer, aktier eller fonde. Det tilstræbes, at investeringerne sammensættes i vel-diversificerede værdipapirporteføljer.

Fondens finansielle strategi kan suppleres med en eller flere selvstændige porteføljeaftaler på fuldmagtbasis, hvor der afsættes et beløb, som en kapitalforvalter kan disponere over efter skriftligt aftalte retningslinjer.

Set under ét er der følgende rammer for Fondens likvide aktiver:

Aktivklasse	Grænse
Traditionelle obligationer	Minimum 50 %
Aktier	Højst 40 %
Højrenteobligationer udstedt af stater eller virksomheder	Højst 20 %
Kontant	Højst 10 %

Ovenstående rammer kan kortvarigt overskrides som følge af markedsbevægelser. En kapitalforvalter må ikke ved aktiv handling overskride de aftalte investeringsrammer.

Passiver

Optagelse af nye lån skal godkendes af Fondens bestyrelse.

Finansieringsomkostningerne kan optimeres ved omlægning af eksisterende lån.

Optimeringen sker bl.a. på baggrund af analyser af rentestrukturen og forventningerne til renteutviklingen. Optimeringen foregår i samarbejde med Fondens finansielle samarbejdspartnere, men det er alene Fonden, der træffer beslutningerne.

ESG-forhold

Fonden Langelands Elforsyning skal have et solidt ESG set-up (Miljø, Sociale forhold og God selskabsledelse) for værdipapirinvesteringerne.

Ved valget af værdipapirer skal Fondens kapitalforvaltere sikre, at sanktioner over for lande, som er udstedt af FN og/eller EU og tiltrådt af Danmark, efterleves.

Det skal endvidere sikres, at der ikke investeres i selskaber, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, og som ikke udviser vilje/evne til at ændre adfærd.

Endelig må der ikke investeres i selskaber, der producerer illegale våben, anti-personel miner og/eller klyngebomber eller kernevåben.

Rapportering

Kapitalforvalterne og Fondens øvrige finansielle samarbejdspartnere rapporterer løbende om aktiviteterne og resultaterne på såvel aktiv- som passivside. Rapporteringen sendes til økonomichefen, som orienterer direktionen.

Der rapporteres til bestyrelsen 2 gange årligt. Efter 1. halvår udarbejdes et sammendrag af rapporteringen modtaget fra kapitalforvalterne og de øvrige finansielle samarbejdspartnere. Efter årets udløb udarbejdes en kortfattet årsberetning for aktiv- og passivside.

Disponering

Fonden tilstræber, at beslutninger kan træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på de finansielle markeder kan ændres markant i løbet af kort tid. Beslutningskompetencen er tilrettelagt herefter, således at Fonden er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig finansiell styring.

Bestyrelsen bemyndiger følgende til at disponere inden for de rammer, som er fastlagt i den finansielle strategi:

1. Direktør og økonomichef kan i forening tage beslutninger om ændringer i investerings- og gældsporteføljen.
2. Bestyrelsen orienteres på efterfølgende bestyrelsesmøde om ændringerne i investerings- og gældsporteføljen.

Der afholdes minimum 1 gang om året møde med kapitalforvalterne og Fondens øvrige finansielle samarbejdspartnere. I særlige situationer indkaldes der straks til strategimøde med den relevante samarbejdspartner.

Godkendt af bestyrelsen den 13. november 2017

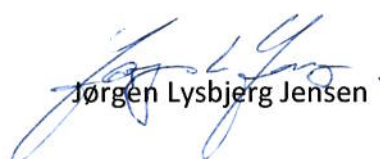

Jens Oldenbjerg


Thomas Elnegaard


Søren Nistrup Jørgensen


Preben Hansen


Torben Tørnqvist


Jørgen Lysbjerg Jensen


Vagn Nielsen

Bilag 1: Investeringsunivers - generelt

De likvide aktiver består af kontantbeholdninger, indskud i pengeinstitutter samt værdipapirer i form af obligationer, aktier samt investeringsforeninger og lignende fonde. De likvide aktiver kan placeres i porteføljeaftaler, som styres af kapitalforvaltere efter aftalte retningslinjer.

Aktier

Investeringsuniverset for aktier er globalt både for så vidt angår lande som brancher.

Obligationer

Investeringsuniverset for obligationer dækker traditionelle obligationer og såkaldte højrenteobligationer.

Traditionelle obligationer er obligationer, som oppebærer en Investment Grade kreditrating fra et anerkendt internationalt rating bureau såsom Standard & Poor's eller Moody's. Disse obligationer kan være udstedt af stater og lignende, realkreditinstitutter og virksomheder.

Investment Grade obligationer vil normalt have en god kreditværdighed. Kreditværdigheden kan dog ændre sig, hvilket udgør en kursrisiko. Obligationer udstedt i udenlandsk valuta indeholder endvidere en risiko for tab som følge af valutakursændringer. Der er en lang række yderligere investeringsrisici forbundet med obligationer, herunder bl.a. renterisiko, konverteringsrisiko og likviditetsrisiko.

Højrenteobligationer kan både være udstedt af stater og lignende samt af virksomheder. Højrenteobligationer har en lavere kreditkvalitet, men til gengæld et højere forventet afkast end traditionelle obligationer.

Højrenteobligationer udstedt af stater og lignende kommer fra udviklingslande eller lande, der allerede har bevæget sig et pænt stykke videre mod "et højere økonomisk niveau".

En beholdning af højrenteobligationer vil typisk indeholde obligationer fra mange forskellige udstedere for at reducere den samlede risiko på beholdningen.

Investeringsforeninger og lignende fonde

Anvendelsen af investeringsforeninger og lignende fonde kan give en god spredning på investeringerne. Det vil typisk være en fordel, hvis der er en vis risiko forbundet med de enkelte aktier eller obligationer, der investeres i.

Indskud i pengeinstitutter

Kapitalforvalterne kan placeres maksimalt 750.000,- kr. i et pengeinstitut. Hvis det valgte pengeinstitut er klassificeret som et såkaldt SIFI-institut kan et større kontantindestående dog tillades. Renten på disse indskud er typisk variabel.

Bilag 2: Ordliste

Porteføljeaftale

Kapitalforvalteren er befuldmægtiget til at passe en værdipapirbeholdning inden for nøje definerede rammer for investeringerne.

SIFI-institut

Bank eller realkreditinstitut, som af det offentlige er udpeget som systemisk vigtig. Det antages derfor, at det offentlige vil træde til og gøre meget for at forhindre, at et sådant institut kan gå ned.