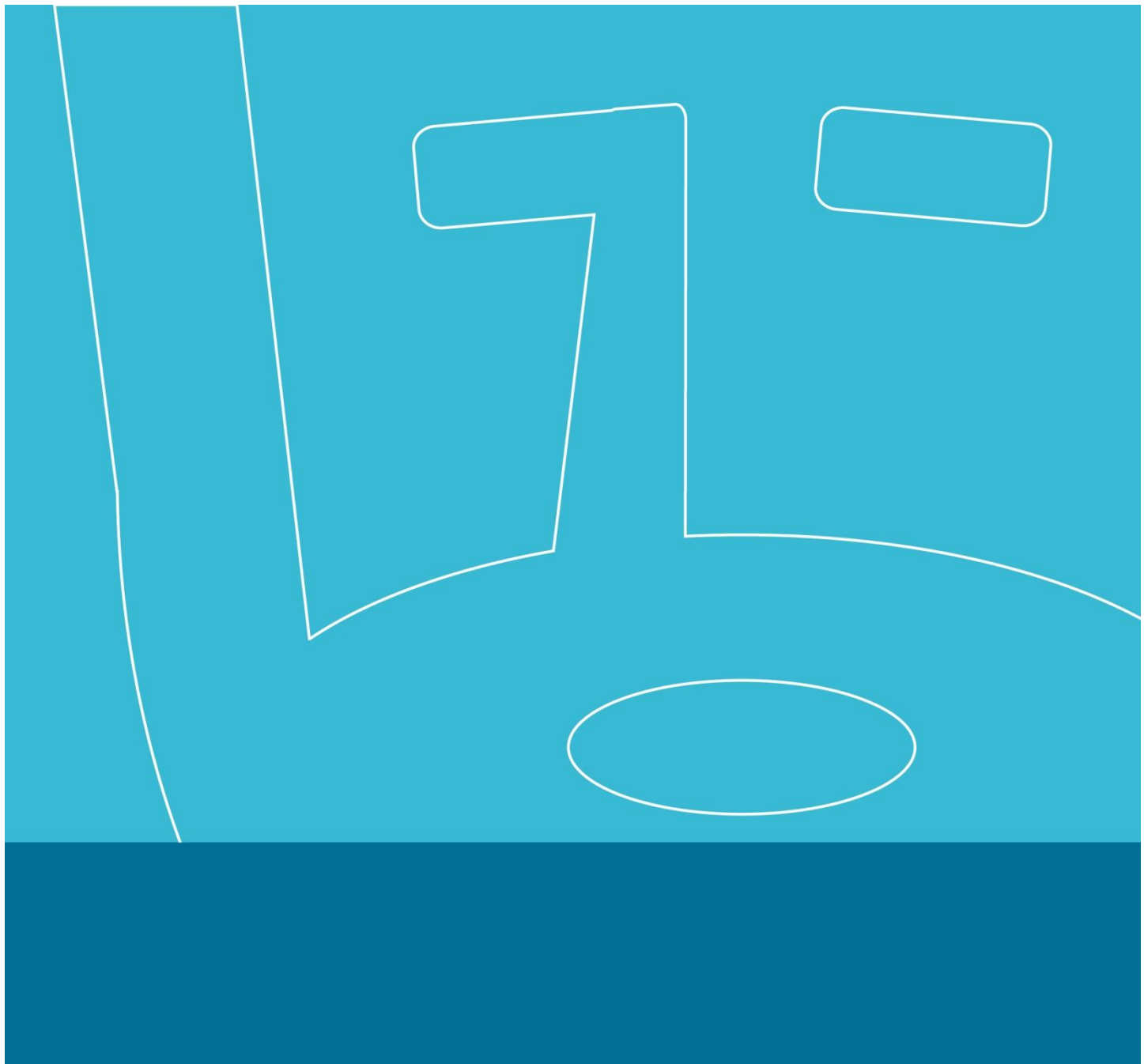




Finansiell politik

*Beskrivelse af rammerne for Nyborg Kommunes
aktiv- og gældsportefølje*

Økonomi og Digitalisering, 12. august 2024

INDHOLDSFORTEGNELSE

Resumé.....	3
Politik for styring af den langfristede gæld.....	5
1.0 Formål og overordnede rammer	5
2.0 Overordnet strategi	5
2.1 Låneoptagelse	6
2.2 Omlægning og afdækningsstrategi	6
2.3 Valutarisiko	7
2.4 Renterisiko.....	7
2.5 Styringsinstrumenter	7
Politik for styring af aktivporteføljen	8
3.0 Formål	8
3.1 Sikkerhed.....	8
3.2 Deponerede midler	8
4.0 Investeringsstrategi	8
4.1 Valg af kapitalforvalter	8
4.2 Aktivtyper	8
4.3 Investeringsrammer	9
4.4 Ethiske retningslinjer	9
Fælles for finansiell politik	11
5.0 Kompetencefordeling.....	11
6.0 Modpartsrisiko	11
7.0 Rapportering og kontrolrutiner	12
8.0 Revurdering	12
Bilag 1: Renterisikoen ved forskellige typer af lån	13
Bilag 2: Eksempler på Finansielle instrumenter.....	14
Bilag 3: Ansvarlige investeringer	15

Resumé

Formålet med den finansielle politik er, at sikre størst muligt afkast af kommunens likvide aktiver og minimere renteomkostningerne på kommunens lån indenfor de fastlagte rammer og valgte risikoprofil.

Det er med andre ord ikke målet, at fastlægge principper for størrelsen af kommunens likvide aktiver eller den langfristede gæld, som i stedet fastlægges på baggrund af kommunens overordnede økonomiske situation og i forbindelse med budgetlægningen.

Gældspleje

Formål: Formålet med Nyborg Kommunes gældspleje er, sammenholdt med ønsket om en forudsigelig udvikling i ydelserne til afvikling af gælden og dermed budgetsikkerhed, at minimere finansieringsomkostningerne vedrørende Kommunes gæld.

Rente: Rammerne for valg af fast eller variabel rente er følgende

	Andel
Fast	50- 100%
Variabel	0-50%

Af hensyn til ønsket om forudsigelig udvikling i ydelserne skal andelen af fastforrentet lån udgøre minimum 50 %. En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel.

Længden på den faste rente afhænger af restløbetid på gælden. Minimum 25 % af gæld med restløbetid 5-10 år skal have fast rente med løbetid mellem 5 og 10 år. Minimum 25 % af gæld med restløbetid over 10 år skal have fast rente med løbetid over 10 år.

Valuta: Rammerne for valg af valuta er som følgende

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK	0	0-100%
EUR	> 0.50	0-50%

For optagelse af gæld i udenlandsk valuta gælder, at der skal være en besparelse på renten i forhold til niveauet i Danmark. Der kan således optages eller konverteres lån til EUR, hvis renteforskellen er større end 0,50%-point. EUR-andelen må maksimalt udgøre 50% af den samlede låneportefølje.

Løbetid: Valg af løbetider og afdragsprofil fastlægges på grundlag af Nyborg Kommunes langsigtede økonomiske situation.

Likvide aktiver og formuepleje

Formål: Nyborg Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at optimere afkastet af kommunens likvide aktiver samtidig med en minimering af risikoen i investeringsporteføljen. Indholdet i investeringspolitikken sikrer, at den daglige håndtering opfylder og efterlever Nyborg Kommunes fastsatte investeringsramme.

Risiko: Kommunens aktivportefølje består af finansielle aktiver med både lav og høj risiko. Den samlede aktivportefølje tilstræbes at have en lav langsigtet risiko.

Aktivgrupper:

Investeringsportefølje	Andel
Danske stats- og realkreditobligationer	0-100 %
Udenlandske obligationer	0-10 %
Højrente-, Emerging Markets og virksomhedsobligationer*	0-20 %
Aktier*	0-20 %
Kontant	0-5 %
* Fællesramme på de 2 aktivtyper	max 35 %

I investeringsporteføljen indgår Højrente-, Emerging Markets og Virksomhedsobligationer med en andel på op til 20 % og aktier med en andel på op til 20 %. Der er en fællesramme så den maksimale andel af disse 2 aktivtyper må udgøre 35 % af porteføljen. Herved forventes det på grund af diversifikationseffekter (spredning på flere aktivklasser), at der målt over en årrække kan opnås et højere afkast i forhold til en portefølje udelukkende bestående af danske obligationer, men det indebærer også en lidt større kursrisiko på kort sigt.

Kompetencer

Generelt: Da beslutninger om tilpasning af gælds- og aktivporteføljen skal kunne træffes med relativ kort varsel på grund af hurtige ændringer i kapitalmarkedet, er kompetencen delegeret til Økonomi- og Digitaliseringschef og leder af Regnskab og Finans i forening.

Politik for styring af den langfristede gæld

1.0 Formål og overordnede rammer

Formålet med nærværende politik er at fastlægge rammerne for en aktiv styring af Nyborg Kommunes lån, herunder rammer for en aktiv bearbejdning af de risici, der er forbundet med Nyborg Kommunes gæld.

Styringspolitikken har endvidere til formål at sikre, at Nyborg Kommune har et fuldt overblik over de rente- og valutarisici, der er forbundet med låneporteføljen.

Nyborg Kommune kan optage forskellige typer af lån til flere formål, men Byrådet har vedtaget en økonomisk politik hvor det ikke er hensigten at optage ny gæld. Denne politik omhandler udelukkende de lån, som Nyborg Kommune har mulighed for at optimere.

Det betyder at ældreboliglån, indeksslån og almindelige obligationslån ikke omhandles af politikken.

Lån kan optages i DKK eller EUR og med fast eller variabel rente. Fordelingen kan aktivt justeres inden for rammerne i nærværende politik.

2.0 Overordnet strategi

Finansiering dels i DKK og dels i EUR anses for optimal under hensyntagen til den risiko, der er forbundet med lån i fremmed valuta.

Følgende hovedprincipper følges: Lavest mulig rente og begrænset valutakursrisiko.

A) Valuta: Rammerne for finansieringsvaluta fremgår af nedenstående tabel

Finansieringsvaluta	Renteforskel	Andel
DKK	0	0-100%
EUR	> 0.50	0-50%

For optagelse af gæld i EUR gælder, at der skal være en besparelse på renten i forhold til niveauet i Danmark. Det er foruden DKK valgt at medtage muligheden for EUR-finansiering. Der kan således optages eller konverteres lån til EUR, hvis renteforskellen er større end 0,50 %-point. EUR-andelen må udgøre op til 50 % af den samlede portefølje.

Nationalbanken fører en fastkurspolitik over for EUR, hvilket betyder, at valutarisikoen på EUR er begrænset. Derfor arbejdes der ikke med stoploss niveauer vedrørende finansiering i EUR. Sker der ændringer i det valutariske samarbejde mellem Danmark og Euroland, genovervejes vores eventuelle EUR-finansiering øjeblikkeligt.

B) Rente: Rammerne for fordeling mellem fast og variabel rente

	Andel
Fast	50- 100%
Variabel	0- 50%

Den variable del af gælden må maksimalt udgøre 50 %, mens låneporteføljen som minimum skal have en fastrenteandel på 50%. En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel.

Længden på den faste rente afhænger af restløbetid på gælden. Minimum 25 % af gæld med restløbetid 5-10 år skal have fast rente med løbetid mellem 5 og 10 år. Minimum 25 % af gæld med restløbetid over 10 år skal have fast rente med løbetid over 10 år.

De her opstillede fordelinger mellem fast og variabel rente skal betragtes, når der er taget hensyn til afdækning med finansielle instrumenter. Som eksempel kan der anvendes 100 % underliggende variabel finansiering mens den ønskede renteafdækning opnås ved hjælp af renteswaps.

Beregninger, som ligger til grund for overholdelse af de fastsatte porteføljeandele både vedrørende rente- og valutaforordning, er baseret på den til enhver tid værende restgæld.

2.1 Låneoptagelse

Låneoptagelse vedtages i Byrådet.

Valg af løbetider og afdragsprofil fastlægges på grundlag af Nyborg Kommunes langsigtede økonomiske situation.

Lån optages ud fra følgende regler:

- Lån hjemtages i god tid for at sikre at den nødvendige likviditet er på plads.
- Lån optages med løbetid og afdragsprofil inden for rammerne i den seneste Bekendtgørelse om kommunernes låntagning.
- Lån adskilles i en likviditetsdel og en rentedel.
 - Likviditeten hjemtages altid, hvor den er billigst.
 - Likviditeten hjemtages som udgangspunkt til variabel rente.
 - Finansielle instrumenter anvendes til at styre rentebindingen således at de finansielle rammer overholdes.

2.2 Omlægning og afdækningsstrategi

Omlægning af låneporteføljen foretages, når Nyborg Kommune vurderer det hensigtsmæssigt – i samråd med sin finansielle rådgiver – og når de fastlagte rammer i den finansielle styringspolitik gør det nødvendigt.

Der kan benyttes finansielle instrumenter til at foretage omlægning af låneporteføljen, idet brug af finansielle instrumenter giver Nyborg Kommune øget fleksibilitet til at foretage en aktiv styring. Markedet for finansielle instrumenter er præget af høj effektivitet, hvilket bevirker, at låneporteføljen hurtigt kan tilpasses, når en omlægning ønskes.

2.3 Valutarisiko

Nyborg Kommunes låneportefølje kan indeholde valutafinansiering, hvorfor der potentielt eksisterer en valutarisiko. Men da der udelukkende er mulighed for EUR-finansiering, og da DKK er tæt knyttet til EUR vurderes der ikke behov for særskilte stop-loss beregninger.

EUR-finansiering optages hvis det vurderes gunstigt, jvf. fastlagte rammer. I tilfælde af at DKKs tilknytning til EUR ændres, bør finansieringen genovervejes og stop-loss og break-even beregninger straks foretages.

2.4 Renterisiko

Nyborg Kommune kan have langfristet gæld, som er baseret på såvel fast som variabel rente. Fordelingen af gælden på fast og variabel rente afhænger af den fastsatte overordnede ramme – jf. afsnit 2.0 – indenfor hvilken der foregår optimering.

Denne optimering har baggrund i analyser af rentekurven og forventninger til den fremtidige renteutvikling. Optimeringen foregår i samarbejde med Nyborg Kommunes finansielle rådgiver. Beslutningen om en omlægning er dog udelukkende Nyborg Kommunes egen og baseres på en forventningsdannelse genereret ud fra information fra finansielle institutioner.

Hensigten med at styre fordelingen imellem fast og variabel rente indenfor ovennævnte ramme er at sikre, at låneporteføljen til stadighed styres så finansieringsomkostningerne minimeres, og der er en forudsigelig udvikling i ydelserne til afvikling af gælden.

Der er i bilag 1 redegjort for renterisikoen ved hhv. variabelt forrentede lån og fastforrentede lån, med eller uden konverteringsmulighed.

2.5 Styringsinstrumenter

Nyborg Kommune anvender ud over sædvanlig omlægning af lån også finansielle instrumenter i den finansielle styring, idet styringen dermed bliver mere fleksibel.

Nyborg Kommune anvender primært renteswaps til omlægning af rentevilkår, fx fra variabel til fast rente. Det giver en øget fleksibilitet og bevirker at låneporteføljen hurtigt kan tilpasses, når en omlægning ønskes.

De finansielle instrumenter kan kun anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Nyborg Kommunes gæld. Indgåelse af finansielle instrumenter skal således kunne henføres til et konkret lån.

Der er i bilag 2 en kort beskrivelse af de pt. tilladte finansielle instrumenter.

Politik for aktiv styring af aktivporteføljen

3.0 Formål

Nyborg Kommune har fastlagt en investeringspolitik for at optimere afkastet af kommunens likvide aktiver samtidig med en minimering af risikoen i investeringsporteføljen. Indholdet i investeringspolitikken sikrer, at den daglige håndtering opfylder og efterlever Nyborg Kommunes fastsatte investeringsramme.

3.1 Sikkerhed

Efter ophør af bankpakke 1 pr. 1. oktober 2010 er indskydergarantien for indestående i danske pengeinstitutter på 100.000 EUR svarende til ca. 750.000 kr. Beholdninger af værdipapirer i depot er derimod sikret i tilfælde af at et pengeinstitut går konkurs. Nyborg vil placere hovedparten af de frie midler (som ikke skal anvendes til de daglige bankforretninger) samt de deponerede midler i værdipapirer i et depot.

3.2 Deponerede midler

Nyborg Kommunes deponerede midler indgår i investeringsporteføljen. Midler som frigives inden for en kort tidshorisont kan anbringes i obligationer med en meget kort løbetid.

4.0 Investeringsstrategi

Optimering af afkastet på Kommunens likvide midler sker til enhver tid under hensyntagen til det fastsatte risikomål. Afkastet udgøres af løbende renteindtægter, udbyttebetalinger og kursreguleringer.

4.1 Valg af kapitalforvalter

Nyborg Kommune udbyder i 2024 kapitalforvaltning af kommunes investeringsportefølje i EU-udbud. Valg af kapitalforvalter afgøres ud fra kriteriet "bedste forhold mellem pris og kvalitet".

4.2 Aktivtyper

Udgangspunktet for kommunes investeringer er den kommunale styrelseslov § 44, som foreskriver, at overskydende likviditet skal indsættes i et pengeinstitut eller placeres i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, som fondes midler kan anbringes i.

Disse regler fremgår af Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (BEK nr. 1525 af oktober 2020).

4.3 Investeringsrammer

Nyborg Kommune har i dialog med kapitalforvalter valgt følgende investeringsrammer:

Investeringsrammer fordelt på aktivtyper

Investeringsportefølje	Andel
Danske stats- og realkreditobligationer	0-100 %
Udenlandske obligationer	0-10 %
Højrente-, Emerging Markets og virksomhedsobligationer*	0-20 %
Aktier*	0-20 %
Kontant	0-5 %
* Fællesramme på de 2 aktivtyper	max 35 %

Kapitalforvalterens opgave er at optimere afkast/risiko-forholdet indenfor investeringsrammen. Risikoen på obligationsporteføljen beregnes ud fra risikomålet korrigeret varighed. Den korrigerede varighed udtrykker obligationsporteføljens følsomhed overfor ændringer i renten. Nyborg Kommune har valgt, at den korrigerede varighed på beholdningen af danske statsobligationer og realkreditobligationer skal være mellem 0 og 5,0. Såfremt porteføljeforvalteren vælger at udnytte risikorammen fuldt ud ved at sammensætte en portefølje af danske obligationer med korrigeret varighed på 5,0 betyder det, at obligationsporteføljen vil falde med ca. 5,0 kurspoint ved en umiddelbar rentestigning på 1%.

Obligationer udstedt af lande defineret som Emerging Markets og virksomhedsobligationer med forskellige kredit ratings må maksimalt udgøre 20 % af porteføljen. Nyborg Kommunes investeringer i aktier må maksimalt udgøre 20 % af porteføljen. Der er en fællesramme så den maksimale andel af disse 2 aktivtyper må udgøre 35 % af porteføljen.

For så vidt angår investeringer udover danske obligationer stilles der krav til risikospredning, hvilket sikres ved, at Nyborg Kommunes investeringer alene kan ske gennem investeringsforeninger jf. Bekendtgørelse om anbringelse af og bestyrelse af fondes midler (BEK nr. 1525 af oktober 2020).

4.4 Etiske retningslinjer

Investeringer, uanset afkastets størrelse, må ikke ske på bekostning af den etiske ansvarlighed. Grundlæggende skal investeringer overholde almindelige forventninger til etiske krav og minimum hvert halve år skal Nyborg Kommunes kapitalforvaltere screene investeringerne for selskaber der overtræder internationale normer, herunder FN-konventioner der beskæftiger sig med menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption, kontroversielle våben og miljøbeskyttelse.

Det er en forudsætning, at Nyborg Kommune kun indgår aftaler med kapitalforvaltere, der har tiltrådt og underskrevet FN's principper i "UN Principles of Responsible Investment" (UN PRI). Kapitalforvalteren skal bekræfte over for Nyborg Kommune, at disse principper er indarbejdet i kapitalforvalterens arbejdsrutiner. Desuden ønsker Nyborg Kommune, at kapitalforvalteren i sine investeringsvalg, inddrager i hvor høj grad virksomhederne i porteføljen indarbejder FN's Global Compact principper i deres CSR-politikker.

Nyborg Kommune kræver en normbaseret frascreeing af sektorer, også kaldet SRI (Social Responsible Investments), når investeringsporteføljen fastlægges. De virksomheder, som Nyborg Kommune investerer i, må ikke have omsætning inden for følgende sektorer:

- Tobak
- Alkohol
- Pornografi
- Gambling
- Kontroversielle våben
- Kul
- Olie og gas

Det er en målsætning for Nyborg Kommune, at virksomheder der investeres i ikke har nogen omsætning i de ovennævnte sektorer. Af operationelle grunde anerkendes det dog, at visse virksomheder kan have en minimal omsætning inden for de ovennævnte uønskede sektorer. Derfor accepteres der en tærskelværdi på 5 pct. forstået således, at op til 5 pct. af en virksomheds omsætning kan stamme fra de uønskede sektorer. Dette skal dog forstås som en operationel maksimalgrænse der ikke ønskes udnyttet.

Omkring fossile brændstoffer defineres investeringer således, at det er en målsætning der ikke investeres i kulproducenter, kulforbrugende virksomheder og kontroversiel olieudvinding. Ved kulforbrugende virksomheder menes der forsyningsvirksomheder og her kan der eventuelt accepteres en højere tærskelværdi vedrørende, hvilke forsyningsvirksomheder der skal udelukkes fra investeringsporteføljen.

Nyborg Kommune foretrækker, at investeringsporteføljen udvælges på basis af en ESG scoremodel (Environment, Social responsibility and Governance), hvilket kommunens kapitalforvaltere opfordres til at bruge. Dermed tilskyndes alle former for virksomheder til at vise og tage et samfundsansvar.

Nyborg Kommune ønsker ikke at investere i virksomheder der medvirker til skatteunddragelse. Derfor opfordrer Nyborg Kommune sine kapitalforvaltere til ikke at investere i selskaber der medvirker til skatteunddragelse. Nyborg Kommune ønsker, at kommunens kapitalforvalter/e i videst muligt omfang undgår investeringer i de lande EU definerer som "skattely stater" samt, at kommunens kapitalforvalter/e naturligvis overholder en eventuelt EU-sanktionsliste der måtte opstå på baggrund af EU's beslutning. Nyborg Kommunes investerede midler må ikke administreres af selvstændige kapitalforvaltere, investeringsforeninger og andre lignende selskaber, som benytter, bidrager til eller vejleder om skatteunddragelse.

Det forventes, at Nyborg Kommunes kapitalforvaltere er bekendt med, og efterlever, EU's og Danmarks sanktionsliste over lande som der ikke må investeres i.

Nyborg Kommune har et generelt ønske om at have en ESG ansvarlig og grønnere investeringspolitik. Nyborg Kommune ønsker at modtage jævnlige afrapporteringer fra forvaltere der beskriver og underretter om, hvilke tiltag kapitalforvalteren fortager i

forbindelse med Engagement ved ESG screenede virksomheder. Desuden vil Nyborg Kommune løbende efterspørge afrapportering omkring porteføljens grønne udvikling herunder med særlig vægt på klimabelastning.

Nyborg Kommune ønsker at understøtte FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Specielt er der fokus på 4 udvalgte mål:

- Verdensmål nummer 8 - Anstændige jobs og økonomiske vækst
- Verdensmål nummer 9 - Industri, innovation og infrastruktur
- Verdensmål nummer 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
- Verdensmål nummer 13 - Klimaindsats

Fælles for finansiell politik

5.0 Kompetencefordeling

Byrådet vedtager Nyborg Kommunes finansielle politik vedrørende gælds- og aktivporteføljen.

Beslutninger om tilpasning af gælds- og aktivporteføljen skal kunne træffes med forholdsvis kort varsel, idet vilkårene på kapitalmarkederne i nogle tilfælde ændres markant over kort tid.

Beslutningskompetencen i Nyborg Kommune er derfor tilrettelagt sådan, at Nyborg Kommune er i stand til at træffe hurtige beslutninger på området, hvilket understøtter en hensigtsmæssig aktiv styring.

1. Økonomi- og Digitaliseringschef og Leder af Regnskab og Finans kan tage beslutninger om tilpasninger af gælds- og aktivporteføljen.
2. I tilfælde af fravær af Økonomi- og digitaliseringschef og Leder af Regnskab og Finans er det Vicekommunaldirektøren som i fællesskab med enten Økonomi- og Digitaliseringschef og Leder af Regnskab og Finans kan træffe beslutninger om tilpasning af gælds- og aktivporteføljen.
3. Økonomiudvalget orienteres via den kvartalsvise rapportering om foretagne ændringer af gælds- og aktivporteføljen.

6.0 Modpartsrisiko

Nyborg Kommune indgår udelukkende finansielle transaktioner, hvor der opstår anden modpartsrisiko end en almindelig afviklingsrisiko, med finansielle institutioner der har en langfristet kreditvurdering (fra enten Standard & Poor's eller Fitch), er en systemisk vigtig bank i Danmark (SIFI-bank) eller er underlagt Den Europæiske Centralbanks banktilsyn og, at denne institution er tildelt en tilfredsstillende risikoklassificering.

7.0 Rapportering og kontrolrutiner

Økonomiudvalget/administrationen orienteres om omlægninger o.l., der er gennemført i medfør af denne politik. Derudover sker kvartalsvis rapportering. Derudover modtager økonomiudvalget kvartalsvis en redegørelse om udviklingen i gælds- og aktivporteføljen.

Økonomi- og Digitaliseringschef og Leder af Regnskab og Finans har ansvaret for ovennævnte rapporteringer.

8.0 Revurdering

Nyborg Kommunes finansielle politik kan til enhver tid tages op til revurdering i Byrådet.

Bilag 1: Renterisikoen ved forskellige typer af lån

Den løbende styring har udgangspunkt i følgende syn på renterisiko:

Renterisikoen på et lån afhænger af, om lånet er fast eller variabelt forrentet, men uafhængigt af dette vil der altid eksistere en renterisiko – jf. nedenstående. Endvidere afhænger renterisikoen af om lånet indeholder en mulighed for at konvertere.

Dette medfører, at lån risikomæssigt kan inddeles i tre kategorier, hvilke følger nedenstående:

1) Variabelt forrentet lån

Renterisikoen på et *variabelt forrentet lån* benævnes fixingrisikoen og er risikoen for, at renten er steget næste gang renten fixes/fastsættes for en 3, 6, 9 måneders- eller anden kort periode. Risikoen vedrører således størrelsen af den konkrete fremtidige rentebetaling.

2) Fast forrentet lån uden konverteringsmulighed

Renterisikoen på et *fast forrentet lån* benævnes kursrisikoen/nutidsværdirisikoen og er risikoen for, at værdien af lånets restgæld ændres ved en renteændring.

Et fastforrentet ikke konverterbart lån vil således have en højere restgæld/indfrielsekurs ved et rentefald og en lavere restgæld/indfrielsekurs ved en rentestigning. Risikoen vedrører således ikke en konkret betaling, men en ændring i værdien af restgælden.

Er et lån eksempelvis optaget til 4% og renten på opgørelsestidspunktet er 5% er kursen på lånet under 100, hvorfor lånet kan indfries til under kurs 100.

Samme renterisiko gælder for renteswaps.

For både lån og renteswaps gælder, at kursrisikoen kun har likviditetsmæssig effekt, såfremt lån/renteswap indfries før udløb.

3) Fast forrentet lån med konverteringsmulighed

Renterisikoen på et fast forrentet lån med konverteringsmulighed er i dens form analog til risikoen beskrevet under 2) dog med den forskel at lånet kan indfries til kurs 100. Når lånet indeholder konverteringsmuligheden er låntager dermed sikret, at restgælden kun kan stige i begrænset omfang. For at have denne sikkerhed betaler låntager en præmie i form af en betragtelig merrente.

Bilag 2: Eksempler på Finansielle instrumenter

Renteswap: En aftale om på bestemte tidspunkter at betale (modtage) fast rente og modtage (betale) variabel rente i samme valuta. En renteswap benyttes derfor til at omlægge finansiering fra fast til variabel rente eller fra variabel til fast rente.

Valutaswap: En aftale om på bestemte tidspunkter at betale fast eller variabel rente i en valuta og modtage fast eller variabel rente i en anden valuta. En valutaswap benyttes derfor til at omlægge finansiering fra en valuta til en anden valuta.

FRA: En FRA er en aftale om fastlåsning af en rentesats i en fremtidig periode, typisk 3 eller 6 måneder. En FRA anvendes derfor til at fastlåse den variable rente i en *fremtidig* 3 eller 6 måneders periode.

Valutatermin: En valutaterminsforretning er en aftale om køb eller salg af et beløb i en valuta mod betaling af et beløb i en anden valuta på et fastsat *fremtidigt* tidspunkt. En valutaterminsforretning kan derfor anvendes til at fastlåse valutakursen på et fremtidigt afdrag på finansiering i udenlandsk valuta.

Bilag 3: Ansvarlige investeringer

Principles for Responsible Investment – Principper for ansvarlige investeringer – FN's Global Compacts samt FN's 17 verdensmål.

De 6 principper (oversat):

1. Investoren vil indarbejde miljø og sociale forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen
2. Investoren vil være aktive ejere og indarbejde miljø og sociale forhold i vores politikker vedr. ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
3. Investoren vil søge at opnå åbenhed om miljø, sociale forhold og aktivt ejerskab fra de enheder, vi investerer i
4. Investoren vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri
5. Investoren vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne
6. Investoren vil rapportere om aktiviteter og fremskridt i omkring implementeringen af principperne

FN's Global Compacts 10 principper:

1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
2. Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne
3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
4. Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde
5. Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde
6. Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold
7. Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
8. Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
9. Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier
10. Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling:**Mål 1: [Afskaf fattigdom](#)**

Målet handler om afskaffelse af ekstrem fattigdom at mindske den relative fattigdom og sikre alle adgang til basale ressourcer.

Mål 2: [Stop sult](#)

Målet handler om at udrydde sult og fejlnærings og skabe bedre forhold for fødevarerproduktion.

Mål 3: [Sundhed og trivsel](#)

Målet handler om at mindske mødre dødelighed og dødelighed blandt nyfødte og børn, sætte en stopper for epidemier og øge forebyggelsen af sygdomme samt det generelle sundhedsniveau.

Mål 4: [Kvalitetsuddannelse](#)

Målet handler om at sikre både drenge og piger adgang til gratis grundskole uanset forældrenes indkomst niveau og sikre lige adgangs til højere uddannelse samt information helt generelt.

Mål 5: [Ligestilling mellem kønnene](#)

Målet handler om at styrke kvinders rettigheder og muligheder og stoppe diskrimination af kvinder og piger.

Mål 6: [Rent vand og sanitet](#)

Målet handler om at forbedre vandkvaliteten og sikre en ordentlig forvaltning af vandressourcer, således at der er en universel adgang til rent drikkevand.

Mål 7: [Bæredygtig energi](#)

Målet handler om at sikre en universel adgang til elektricitet til en overkommelig pris og øge andelen af vedvarende energi væsentligt.

Mål 8: [Anstændige jobs og økonomisk vækst](#)

Målet handler om at fremme økonomisk vækst ved at skabe højere produktivitet og teknologiske gennembrud og opnå fuld og produktiv beskæftigelse og anstændige jobs for alle kvinder og mænd i 2030.

Mål 9: [Industri, innovation og infrastruktur](#)

Målet handler om at udvikle pålidelig infrastruktur, fremme bæredygtig industri og investere i videnskabelig forskning og innovation.

Mål 10: [Mindre ulighed](#)

Målet handler om at styrke de laveste indkomstgrupper og fremme en større økonomisk inddragelse af alle samfundsgrupper uanset køn, race og etnicitet.

Mål 11: [Bæredygtige byer og lokalsamfund](#)

Målet handler om at garantere adgang til sikre og billige boliger samt opgradere beboelse i slumkvarterer og om investeringer i offentlig transport, skabelsen af grønne offentlige rum og forbedring af byplanlægning og by styring.

Mål 12: [Ansvarligt forbrug og produktion](#)

Målet handler om effektiv styring af vores fælles naturressourcer, og måden vi bortskaffer giftigt affald og forurenende stoffer samt at tilskynde industrier, virksomheder og forbrugere til at genbruge og reducere deres affald.

Mål 13: [Klimainsats](#)

Målet handler om at begrænse stigningen af den globale gennemsnitstemperatur til to grader over det førindustrielle niveau og styrke modstandsdygtighed og klimatilpasning i sårbare regioner.

Mål 14: [Livet i havet](#)

Målet handler om at skabe en ramme for bæredygtig forvaltning og beskyttelse af havene og kystnære økosystemer og bedre bevarelse og bæredygtig udnyttelse af havbaserede ressourcer.

Mål 15: [Livet på land](#)

Målet handler om at bevare og genoprette brugen af terrestriske økosystemer som skove, vådområder, tørre områder og bjerge inden 2030 og fremme bæredygtig forvaltning af skove og standsning af afskovning.

Mål 16: [Fred, retfærdighed og stærke institutioner](#)

Målet handler om at støtte fredelige og inkluderede samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer.

Mål 17: [Partnerskaber for handling](#)

Målet handler om at styrke nord-syd og syd-syd samarbejde, fremme international handel og partnerskaber.