

**VEDTAGET PÅ KL'S
BESTYRELSESMØDE, DEN 17. MARTS
2010**

Investeringspolitik for KL's rentebærende kapital

KL har fastlagt en investeringspolitik for at sikre, at der skabes en konsistent håndtering af risici ved placering af KL's likvide midler.

Den 3. marts 2010

Jnr 12.00.00 Ø03
Sagsid 000214349

Investeringsstrategi

Investeringspolitikken skal sikre, at KL opnår bedst muligt afkast på likvide midler under hensyntagen til det fastsatte mål for renterisiko. Afkastet fremkommer af renteindtægter og kursreguleringer.

Ref lab
lab@kl.dk
Dir 3370 3383

Weidekampsgade 10
Postboks 3370
2300 København S

Risikovurdering og -rammer for aktivtyper

Udgangspunktet er, at den overskydende likviditet kan placeres som kontant beholdning eller placeres i børsnoterede værdipapirer dog således, at højst 20 % kan placeres i globale indeksobligationer, 10% kan anbringes i erhvervsobligationer og højst 10% kan anbringes i aktier.

Tlf 3370 3370
Fax 3370 3371

www.kl.dk

1/2

Ved sammensætning af obligationsporteføljen fastsættes en grænse for, hvor store udsving porteføljens værdi må have som følge af ændringer af markedsrenten. Rentefølsomheden på obligationsporteføljen opgøres ud fra korrigeret varighed som risikomål.

Renterisikoen for porteføljen, målt ved korrigeret varighed, må på investeringstidspunktet maksimalt udgøre 6,0 for obligationer. Det fastsatte mål for varighed dækker alle obligationer, herunder danske stats- og realkreditobligationer samt højrente- og virksomhedsobligationer.

Risikoen for aktieinvesteringer styres ved, at begrænse den samlede andel af porteføljen til 10 %. Herudover stilles krav til risikospredning i form af globale aktier, ligesom der tages hensyn til risikospredning ud fra en hensigtsmæssig region- og

sektorfordeling.

Rammerne for valg af investeringsportefølje

Danske stats- og realkreditobligationer	0-100 %
Globale indeksobligationer	0-20 %
Erhvervsobligationer	0-10 %
Aktier	0-10 %
Kontant beholdning	0-100 %

Etik

Der investeres ikke i selskaber der bryder anerkendte internationale konventioner og normer vedrørende miljø, sociale forhold og forretningsetik, sådan som de bl.a. kommer til udtryk i de ti principper i FNs Global Compact. Der investeres heller ikke i selskaber som sælger eller producerer særligt kontroversielle våben som klyngebomber, antipersonelminer samt biologiske og kemiske våben.

Hvis et selskab skulle vise sig at bryde med anerkendte internationale normer og konventioner, skal investeringen i selskabet afvikles.

Løbende forvaltning af investeringsporteføljen

KL placerer likvide midler ud fra en rådgivningsbaseret aftale med et pengeinstitut, hvor KL beslutter aktivsammensætningen ud fra de fastlagte investeringsrammer.

Af hensyn til spredningen af risiko opdeles den samlede rentebærende kapital på to eller flere kapitalforvaltere.