

INVESTERINGSPOLITIK OG -INSTRUKS

1. FORMÅL

Formålet med investeringspolitikken og investeringsinstruksen (herefter samlet "investeringspolitikken") er at definere rammerne for Fondens investering af den til enhver tid værende likvide kapital under hensyntagen til vedtægternes § 12.1:

"Det er bestyrelsens ansvar, at fondens aktiver til enhver tid er anbragt på forsvarlig og betryggende vis under hensyntagen både til fondens formål, til sikkerheden, og til muligheden for at kunne opnå et tilfredsstillende afkast. "

Investeringspolitik og instruks skal årligt godkendes af bestyrelsen.

Fonden skal ved investering af den likvide kapital vedvarende kunne varetage sine primære formål, hvorved investeringerne skal kunne gøres tilstrækkeligt likvide til sikring heraf.

2. ANSVARFORDDELING

Det er bestyrelsens opgave at godkende investeringspolitikken. Opfølgning på investeringspolitikken sker via Fondens direktør, der operationaliserer investeringspolitikken og kontrollerer, at denne bliver efterlevet.

Direktøren skal kvartalsvis udarbejde en rapportering om udviklingen i Fondens investeringsportefølje. Afvigelser i forhold til investeringspolitikken skal straks meddeles bestyrelsen. Bestyrelsen modtager kvartalsrapporteringen efter aftale, men skal som minimum én gang årligt præsenteres for de seneste 12 måneders afkast af investeringsporteføljen og investeringsporteføljens sammensætning.

Ansvar for den løbende administration af ordningen ligger hos direktøren.

Bestyrelsen står for valg og skift af port folio manager(s).

3. DIREKTØRENS ROLLE

Direktøren er ansvarlig for implementeringen af den risikoprofil som bestyrelsen har valgt jf. pkt. 4.

Direktøren har på kort sigt ret til at beslutte en afvigelse i fordelingen af investeringerne på +/- 5 % i forhold til den valgte profil. Dette for at imødesee en rimelig tilpasningsperiode ved kursudvikling på de underliggende kategorier.

I tilfælde af usikkerhed omkring fortolkningen af retningslinjerne, skal direktøren afklare forståelsen heraf med bestyrelsesformanden.

4. RISIKOEKSPONERING MV.

Den samlede investering af den likvide kapital benævnes investeringsporteføljen og skal placeres inden for den af Fondens finansielle rådgivers definition af lav risikoramme.

Fordelingen i aktivklasser må uanset ovenstående risikoprofil ikke afvige fra nedenstående grænser.

- Aktier dækker over børsnoterede danske og udenlandske aktier og investeringsforeninger med formål at investere i samme.
- Obligationer dækker over børsnoterede danske realkreditobligationer og danske statsobligationer og investeringsforeninger med formål at investere i samme. Den gennemsnitlige varighed må ikke overstige 0-6.
- Kreditobligationer dækker over danske og udenlandske virksomhedsobligationer med en kredit-rating, der både kan dække investment grade og high yield og investeringsforeninger med formål at investere i samme.
- Ejendomme dækker over bygninger og grunde.
- Alternativer dækker over hedgefonde og andre alternative investeringer.
- Likvider dækker over indestående i pengeinstitutter, der er vurderet som sikre pengeinstitutter i Danmark.

5. ALLOKERINGSFORSLAG

100-års perspektiv

| Aktivklasse | Allokeringsbånd | |
|--|-----------------|------|
| | Min. | Max. |
| Aktier | 15 % | 50 % |
| Obligationer | 0 % | 30 % |
| Kreditobligationer (virksomhedsobligationer) | 0 % | 20 % |
| Ejendomme | 0 % | 30 % |
| Alternativer | 0 % | 10 % |
| Likvider | 0 % | 5 % |

Mellemlangt perspektiv (5-10 år)

| Aktivklasse | Allokeringsbånd | |
|--|-----------------|------|
| | Min. | Max. |
| Aktier | 15 % | 35 % |
| Obligationer | 0 % | 65 % |
| Kreditobligationer (virksomhedsobligationer) | 0 % | 20 % |

| | | |
|--------------|-----|------|
| Alternativer | 0 % | 20 % |
| Likvider | 0% | 10 % |

Kort perspektiv (1-3 år)

| Aktivklasse | Allokeringsbånd | |
|--|-----------------|-------|
| | Min. | Max. |
| Aktier | 0 % | 30 % |
| Obligationer | 30 % | 100 % |
| Kreditobligationer (virksomhedsobligationer) | 0 % | 20 % |
| Alternativer | 0 % | 0 % |
| Likvider | 0% | 100% |

Af investeringsporteføljen knyttet til det korte perspektiv må maksimalt 20% direkte eller indirekte være nomineret i anden valuta end DKK.

Generelt søges kontantindeståender begrænset og må på intet tidspunkt bruges som et selvstændigt investeringselement (valutaspekulation) uanset tidshorisont for investeringer.

Ingen del af investeringsporteføljen må direkte eller indirekte være investeret i aktier eller kreditobligationer udstedt af selskaber, der er registreret som "excluded companies" i relation til United Nations Global Compact eller strider mod FN's principper for ansvarlig investering hos de anvendte port folio managers. Anvendes ikke port folio managers, anvendes FN's principper for ansvarlig investering samt Danske Banks liste over "excluded companies" og Nordeas "exclusion list" som udtryk for de selskaber, hvori der ikke må investeres.

6. INVESTERINGSRAMME

Direktøren udarbejder i samarbejde med sekretariatet kvartalsvis en oversigt over det beløb, som efter formålet med investeringspolitikken bør indgå i investeringsporteføljen.

Investeringsporteføljen opgøres som udgangspunkt som det beløb, der vurderes som overskudslikviditet for det kommende kvartal.

7. Godkendelse

Investeringspolitikken er godkendt på bestyrelsesmødet den 17/6-2015



Lauritz B. Holm-Nielsen



Jørn Ole Jespersen



Karoline Prien Kjeldsen



Lise Kingo



Bente Overgaard



Frank Ladegaard Erichsen




Per Holten-Andersen

Tillæg til Den Danske Naturfonds investeringspolitik og -instruks

Aftale om porteføljemanagement er indgået i overensstemmelse med den investeringspolitik og -instruks, som blev godkendt på fondens bestyrelsesmødet den 17. juni. Dog er instruksen justeret på følgende to punkter:

- Allokeringsbåndet for obligationer i 100-års perspektivet er ændret fra 0-30% til 0-60%. Minimum 70 pct. af den investerede formue skal være investeret i obligationer denomineret i DKK. De resterende 30 pct. må alene investeres i hollandske, tyske, svenske, finske og norske stats- og eller realkreditobligationer denomineret i DKK eller EUR med en rating på henholdsvis AAA/Aaa og AA-/Aa3.
- Fondens investeringspolitik opererer med 'Ejendomme' og 'Alternativer' (hedgefonde mv.) som to særskilt definerede aktivklasser. Investeringsrammen for de to klasser er 100-års perspektivet fastsat til henholdsvis 0-30% og 0-10%. De to aktivklasser er sammenlagt med et allokeringsbånd på 0-40%, og der er samtidig pålagt den begrænsning, at investeringer i hedgefonde og andre alternative investeringer ekskl. ejendomme maksimalt må udgøre 25% (altså max. ca. 60% af investeringsrammen for aktivklassen).

Tegningsberettigede for Den Danske Naturfond:

12-08-15


Formand Lauritz Holm-Nielsen

12.08.2015


Direktør Flemming Nielsen