

Udbud af  
kapitalforvaltning for  
**Brøndby Kommune**

# Indholdsfortegnelse

<b>1.</b>	<b>Indledning</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Udbudsbetingelser</b>	<b>4</b>
2.1.	Udbudsform	4
2.2.	Ordregiver	4
2.3.	Oplysning om Brøndby Kommune	4
2.4.	Aftaleperiode	5
2.5.	Tilbudsgivers forbehold	5
2.6.	Kontraktvilkår	5
<b>3.</b>	<b>Formkrav til indhold</b>	<b>7</b>
3.1.	Åbning af tilbud	7
3.2.	Andre forhold omkring tilbuddet	7
3.3.	Spørgsmål til udbudsmaterialet	8
3.4.	Ejendomsret til udbudsmaterialet	8
<b>4.</b>	<b>Beslutnings-procedurer</b>	<b>9</b>
4.1.	Tidsplan	9
<b>5.</b>	<b>Investeringsrammer</b>	<b>10</b>
<b>5.</b>	<b>Minimumskrav</b>	<b>11</b>
<b>6.</b>	<b>Tildelingskriterier</b>	<b>13</b>
5.2.	Samlet omkostning (30%)	13
5.3.	Kvalitet (65%)	13
5.4.	Risikovurdering (5%)	15
<b>6.</b>	<b>Kontraktforhold</b>	<b>16</b>
<b>7.</b>	<b>Bilag</b>	<b>17</b>

# 1. Indledning

Brøndby Kommune udbyder hermed håndtering af kommunens kapitalforvaltning.

Udbuddet gennemføres som et offentligt udbud af

- 2 kapitalforvaltningsmandater på hver ca. 210 mio. kr.

# 2. Udbudsbetingelser

## 2.1. Udbudsform

Brøndby Kommune udbyder hermed sin kapitalforvaltning.

Udbuddet foretages som et offentligt udbud i henhold til EU's Udbudsdirektiv 2014/24/EU og som implementeret ved udbudsloven 1564 af 15. december 2015.

Ved et offentligt udbud kan alle interesserede leverandører afgive tilbud. Vurderingen af de indkomne tilbud sker i 2 faser: Udvælgelsesfasen og tildelingsfasen.

I udvælgelsesfasen vurderes den enkelte tilbudsgivers generelle egnethed til at varetage den udbudte opgave. Udvælgelsen sker på baggrund af minimumskravene.

I tildelingsfasen vurderes de indkomne tilbud, og på baggrund heraf beslutes det, hvilke tilbudsgivere der skal have tildelt kontrakterne. Tildelingerne vil ske på baggrund af de angivne tildelingskriterier.

Hver delopgave vil blive tildelt ud fra kriteriet "det økonomisk mest fordelagtige tilbud".

## 2.2. Ordregiver

Den ordregivende myndighed er:

- Brøndby Kommune

Udbuddet gennemføres i samarbejde med – og med assistance fra – Brøndby Kommunes rådgiver i dette udbud:

Deloitte  
Financial Advisory  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## 2.3. Oplysning om Brøndby Kommune

Brøndby Kommune er en del af Region Hovedstaden og har ca. 35.300 indbyggere. Kommunen består af tre bydele Brøndbyøster, Brøndbyvester og Brøndby Strand.

Kommunen dækker et areal på ca. 20 km<sup>2</sup>.

Brøndby Kommune har omkring 3.000 fuldtidsansatte medarbejdere.

## 2.4. Aftaleperiode

Aftalen om kapitalforvaltning forventes at gælde fra november 2016 og løbe i 4 år. Brøndby Kommune har herefter option til at forlænge aftalen med 2 gange 12 måneder med den valgte kapitalforvalter på uændrede vilkår.

Etableringen og den eventuelle overflytning af kapitaldepotet til en eller to andre kapitalforvaltere aftales efter kontraktindgåelse.

## 2.5. Tilbudsgivers forbehold

Tilbudsgiver er ikke berettiget til at tage forbehold for grundlæggende bestemmelser i udbuds- og kontraktbetingelserne.

Ordregiver er forpligtet til at se bort fra tilbud, der indeholder forbehold for grundlæggende elementer i udbuds- og kontraktbetingelserne. Sådanne tilbud betragtes som værende ikke konditionsmæssige.

Eventuelle forbehold, som ikke vedrører de grundlæggende bestemmelser i udbuds- og kontraktbetingelserne, vil blive kapitaliseret og indgå i den samlede evaluering af tilbudsgivers tilbud.

Hvis tilbudsgiver opfatter elementer i materialet som uklare eller uhensigtsmæssige, opfordres denne til at stille begrundede spørgsmål, jf. pkt. 3.3.

## 2.6. Kontraktvilkår

Tilbudsgiver skal vedstå sit tilbud i 3 måneder fra tilbudsfristen, torsdag den 1. september 2016.

### 2.6.1. Misligholdelse

I tilfælde af misligholdelse, der eksempelvis kan omfatte – men ikke er begrænset til – overskridelse af tidsfrister, manglende advisering, fejlagtig validering, mangler eller fejl ved tilbudsgivers telekommunikationssystem, skal Brøndby Kommune kompenseres for direkte tab, herunder compensation til tredjemand baseret på dansk rets almindelige principper.

Hvis Brøndby Kommune ophæver aftalen som følge af tilbudsgivers misligholdelse, er tilbudsgiver forpligtet til at erstatte Brøndby Kommune de med misligholdelsen forbundne udgifter, herunder bl.a. merudgifter eller manglende indtægter, der knytter sig til samarbejde med en anden kapitalforvalter i den resterende del af aftaleperioden.

Kravet afgøres i overensstemmelse med dansk rets almindelige regler.

### 2.6.2. Tvister

Eventuelle tvister om forståelsen af aftalen, dens indhold, omfang, ophør eller opfyldelse heraf skal, hvis enighed ikke opnås, afgøres endeligt ved voldgift i overensstemmelse med reglerne i lov nr. 553 af 24. juni 2005 om voldgift med senere ændringer.

### **2.6.3. Opsigelse**

Brøndby Kommune kan under aftaleperioden opsig engagementet med øjeblikkelig varsel.

Det står endvidere Brøndby Kommune frit for, at ændre i kapitalfordelingen mellem kapitalforvaltere.

Aftalen kan opsiges af tilbudsgiver med 6 måneders varsel til den 1. i en måned.

### **2.6.4. Overdragelse**

De udbudte opgaver kan ikke uden Brøndby Kommunes skriftlige samtykke overdrages helt eller delvist til andre.

## 3. Formkrav til indhold

Brøndby Kommune har indgået aftale med Deloitte om assistance med at gennemføre dette tilbud. Tilbuddet skal derfor være Deloitte i hænde senest:

**Torsdag den 1. september 2016, kl. 12.00**

Tilbud, der kommer senere end denne frist, vil blive afvist.

Tilbuddet, mærket:

”Udbud Kapitalforvaltning Brøndby Kommune” må ikke åbnes i posten

skal sendes eller afleveres til:

Deloitte  
Financial Advisory  
Director Torben Dam  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Tilbuddet skal afleveres i 3 eksemplarer i hardcopy, heraf 1 originalt underskrevet eksempel med 1 kopi samt 1 elektronisk udgave (USB-stik) af hele det afleverede tilbudsmateriale. Tilbuddet kan ikke sendes elektronisk, men sendes eller afleveres til den ovenfor angivne adresse. Er der uoverensstemmelse mellem papirudgaven og den elektroniske udgave (USB-stik), gælder det originale underskrevne eksemplar.

Tilbud, der indleveres på andre af vores kontorer, anses ikke for rettidigt afleveret og vil ikke komme i betragtning.

Tilbuddet skal være skriftligt og afgives på baggrund af samtlige krav, ønsker og bestemmelser til den del af udbuddet, der bydes på. Det skal fremgå tydeligt, hvilke ydelser der afgives tilbud på.

Tilbuddet skal indeholde navn, adresse, kontaktperson og e-mailadresse på tilbudsgiver.

### 3.1. Åbning af tilbud

Der er ikke mulighed for at overvære åbningen af de indkomne tilbud.

### 3.2. Andre forhold omkring tilbuddet

Brøndby Kommune forbeholder sig ret til at afvise tilbud, der ikke er skrevet på dansk. Brøndby Kommune forventer, at al kommunikation med tilbudsgiver i hele aftalens løbetid vil foregå på dansk. Brøndby Kommune forventer, at kommunikation med kapitalforvalteren sker med en fast udpeget person hos kapitalforvalteren. Brøndby Kommune kan afvise tilbud, der ikke opfylder tilbudskravene.

Alle omkostninger, som tilbudsgiver måtte have i forbindelse med udformningen og afgivelse af tilbuddet, er Brøndby Kommune uvedkommende.

### **3.3. Spørgsmål til udbudsmaterialet**

Er der spørgsmål til udbudsmaterialet, kan disse stilles pr. e-mail til:

Deloitte  
Financial Advisory  
Director Torben Dam  
[tdam@deloitte.dk](mailto:tdam@deloitte.dk)

Mærket: "Spørgsmål – Udbud Kapitalforvaltning Brøndby Kommune"

Ordregiver skal som følge af ligebehandlingsprincippet behandle alle tilbudsgivere ens. Dette indebærer bl.a., at ordregiver skal give alle tilbudsgivere samme oplysninger under udbudsforretningen.

Tilbudsgiver kan skriftligt stille spørgsmål til udbudsbetingelserne og udbudsforretningen i øvrigt.

Alle spørgsmål, der stilles senest 14 dage før tilbudsfristen, vil blive besvaret. Spørgsmål, der stilles senere end 14 dage før tilbudsfristen, vil alene blive besvaret i det omfang, besvarelse kan ske senest 6 dage før tilbudsfristen. Spørgsmål, der stilles senere end 6 dage før tilbudsfristen, kan ikke forventes besvaret.

Spørgsmål vil blive besvaret skriftligt, og såvel spørgsmål som svar vil i anonymiseret form blive sendt ud til alle tilbudsgivere.

Det er tilbudsgivers ansvar at holde sig orienteret om spørgsmål og svar samt eventuelle rettelsesblade, idet ansvar for eventuelt forkert tilbud som følge af manglende rettelsesblade alene påhviler tilbudsgiver.

### **3.4. Ejendomsret til udbudsmaterialet**

Alle tilbud og de tilhørende bilag betragtes som Brøndby Kommunes ejendom og returneres ikke.



# 4. Beslutnings- procedurer

Efter modtagelse og gennemgang af tilbuddene vil der blive afholdt teknisk afklaring med udvalgte – dvs. ikke nødvendigvis alle – tilbudsgivere af ca. 1 times varighed på Rådhuset i Brøndby. Ved disse møder vil tilbudsgiver få lejlighed til at præsentere den tilbudte løsning og serviceteamet.

Udvalgte tilbudsgivere vil modtage en mødeindkaldelse med dato og klokkeslæt.

Herefter besluttes det, hvilke tilbudsgivere der indstilles til Økonomiudvalget i Brøndby Kommune som værende fremtidige samarbejdspartnere.

Efter Økonomiudvalgets møde får samtlige tilbudsgivere besked om udfaldet af udbuddet. Dette vil ske pr. e-mail.

Herefter vil Brøndby Kommunes kommende samarbejdspartner blive indkaldt til møde hos Brøndby Kommune for at gennemgå og planlægge det videre arbejde.

## 4.1. Tidsplan

Forventet tidsplan for gennemførelse af dette udbud:

1. juli 2016	Udsendelse af udbudsmateriale
18 august 2016	Sidste frist for at stille spørgsmål
1. september 2016	Tilbudsfrist
Uge 37	Planlagt teknisk afklaring
Uge 40	Indstilling til Økonomiudvalget
Uge 41	Orientering af tilbudsgivere om udfaldet pr. e-mail
Uge 44	Kontraktindgåelse og planlagt møde mellem leverandører og Brøndby Kommune
1. november	Ikrafttræden ny kapitalforvaltningsaftale

# 5. Investeringsrammer

Den kommunale styrelseslov § 44 tillader kommuner at anbringe overskudslividitet inden for følgende rammer:

*"Konti i pengeinstitutter eller postgirokonti.*

*Sådanne obligationer og investeringsforeningsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes".*

Anbringelsesbekendtgørelsen for fonde specificerer dette som:

*"Rentebærende obligationer, handlet på et reguleret marked udstedt af lande inden for EU/EØS-samarbejdet.*

Højst halvdelen af midlerne kan placeres i

1. erhvervsobligationer og konvertible obligationer,
2. udbyttegivende UCITS eller afdelinger af sådanne,
3. sparekassers beviser for garantikapital og andelskassers beviser for andelskapital, og
4. aktier".

Vi henviser til den fulde tekst i bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bekendtgørelse nr. 957 af 10/07/2013 med senere ændringer.

Brøndby Kommune opererer med en varighed på 0-6.

For porteføljeplejen gælder disse investeringsrammer:

Risikomodel, værdipapirbeholdningen	Andel
Kontant	0-10%
Danske stats- og realkreditobligationer	70-100%
Kreditobligationer (Investment Grade og High Yield)*	0-20%*
Aktier i udbyttegivende investeringsforeninger (Globale, Europæiske, Danske)*	0-20%*
*Tilsammen må disse to aktivklasser højst udgøre 30% af kommunens samlede likvide midler	

# 5. Minimumskrav

For læsevenlighedens skyld anbefaler vi tilbudsgiver at anvende samme opbygning og rækkefølge ved besvarelsen som i dette udbudsmateriale.

Til vurderingen af tilbudsgivers egnethed skal vedlægges en række oplysninger. Tilbud der mangler dokumentation af de ønskede oplysninger kan forkastes som ikke-konditionsmæssige tilbud.

## 5.1.1. Økonomisk og finansiel kapacitet

- Kopi af gyldig erhvervsansvarsforsikring
- Det seneste regnskab (må gerne vedlægges på USB-stik)
- Hvis tilbudsgiver baserer sig på andre enheders formåen, jf. udbudsdirektivets artikel 47, stk. 2, skal tilbudsgiver godtgøre, at denne råder over de nødvendige ressourcer, fx ved at fremlægge dokumentation for disse enheders forpligtelser i så henseende
- Hvis tilbudsgiver er et datterselskab i en finanskoncern dags dato, skal moderselskabet/koncernhovedselskabet garantere for tilbudsgiver, herunder for eventuelle tab som følge af fejl begået af tilbudsgiver

## 5.1.2. De økonomiske aktørers personlige forhold

Tilbudsgiver skal erklære på tro og love, at denne ikke har ubetalt gæld til det offentlige, jf. lovbekendtgørelse nr. 336 af 13.03.1997.

## 5.1.3. Udførelse af tjenesteydelsen er forbeholdt en bestemt profession

Tilbudsgiver skal dokumentere, at denne er optaget på Finanstilsynets liste over fondsmæglere, der er godkendt til at udøve fondsmæglervirksomhed eller drive værdipapirhandel i Danmark.

## 5.1.4. Organisationen

Tilbudsgiver skal vedlægge cv på de medarbejdere, der skal betjene Brøndby Kommune. Kommunen lægger vægt på, at såvel pengeinstituttet som helhed som medarbejderne har erfaring med at betjene kunder af denne type og størrelse.

## 5.1.5. Teknisk og faglig formåen

- Tilbudsgiver skal dokumentere, at denne gennem minimum de seneste 3 år har forvaltet en portefølje omfattende de i investeringspolitikken angivne typer af investeringsaktiver og rammer for investeringsomfang. Dette

skal dokumenteres i form af en vedlagt composite-rapport, inklusive noter.

- Tilbudsgiver skal dokumentere, at denne gennem minimum de seneste 3 år har erfaring med kapitalforvaltning af minimum et enkeltmandat på minimum 100 mio.kr. Angiv benchmark for den pågældende portefølje.
- Tilbudsgiver skal dokumentere, at denne pr. 31. december 2015 havde minimum 4 mia.kr. under forvaltning.

### **5.1.6. Erklæring om, at tilbudsgiver lever op til GIPS**

Tilbudsgiver skal vedlægge erklæring om, at denne lever op til samtlige 2010 GIPS (Global Investment Performance Standards) krav.

### **5.1.7. Ansvarlige investeringer**

Tilbudsgiver skal dokumentere, at denne overholder FN's principper for ansvarlige investeringer, også kendt som UN PRI og Global Compact.

### **5.1.8. Best Execution**

Tilbudsgiver skal erklære, at reglerne for Best Execution overholdes og efterleves. Tilbudsgiver skal specifikt erklære, at denne ikke foretager nogen form for kursskæring på dennes diskretionære kapitalforvaltningsmandater

# 6. Tildelingskriterier

Tildeling vil ske på grundlag af tildelingskriteriet "det økonomisk mest fordelagtige tilbud".

- Samlet omkostning 30%
- Kvalitet 65%
- Risikovurdering 5%

Underkriterierne er ikke angivet i prioriteret rækkefølge. Til bedømmelsen vil kriterierne blive vægtet inden for de fastsatte rammer, som anført ovenfor.

Ved tildeling af kontrakter vedrørende forvaltning vil følgende underkriterier blive lagt til grund:

## 5.2. Samlet omkostning (30%)

Ved vurderingen af kriteriet vil der blive lagt vægt på den samlede omkostning forbundet med forvaltningen af kommunens midler, jf. bilag 1.

Besvarelsen skal tage udgangspunkt i den samlede maksimale årlige omkostning for kunden. Derfor skal følgende omkostninger indgå.

- Alle omkostninger til anlæggelse af porteføljen fra start, herunder også spread af omkostninger
- Alle årlige omkostninger til forvaltningen af porteføljen opdelt på omkostninger til management fee og omkostninger til den årlige rebalancering af porteføljen
- Alle øvrige omkostninger, der måtte blive pålagt Brøndby Kommune

Det er særdeles vigtigt, at kommunen kan se, hvad det **maksimalt** kan koste for den samlede forvaltning af sine midler ved den **dyreste** allokering. Vi er opmærksomme på, at denne allokering ikke nødvendigvis afspejler tilbudsgivers nuværende allokering, men den dyreste allokering giver et identisk sammenligningsgrundlag på tværs af alle tilbudsgivere.

Tilbudsgiver opfordres til nøje at gennemlæse og udfylde skemaet i bilag 1.

Der ønskes ikke tilbud med performance-afhængigt gebyr.

## 5.3. Kvalitet (65%)

Ved vurderingen af dette kriterium vil der blive lagt vægt på:

1. Den af tilbudsgiver anvendte investeringsproces og -strategi(er). Der vil her blive lagt vægt på argumentationen for anvendelsen af investeringsprocesser og -strategier i forhold til risiko-/afkastprofilen på den portefølje, som tilbudsgiver foreslår i sit tilbud.
2. Eventuelle ændringer i investeringsstrategi i de seneste 5 år bedes.
3. Hvilken værdi forventes de valgte investeringsstrategier at skabe for Brøndby Kommune, herunder tilbudsgivers forventninger til afkast på den af tilbudsgiver angivne portefølje på 1 og 2 års sigt.
4. Tilbudsgiver bedes beskrive, hvilke personalemæssige ændringer på ledelses-/beslutningsniveau der er sket i de seneste 3 år.
5. Tilbudsgiver bedes dokumentere værdien af de anvendte investeringsprocesser og -strategier i form af dokumentation af historiske afkast på årlig basis, som en tilsvarende portefølje har genereret gennem de seneste 5 år.

Med en tilsvarende portefølje forstås en portefølje, der anvender samme aktivklasse og samme fordeling som Brøndby Kommune. Der vil endvidere blive lagt vægt på, hvordan tilbudsgiver har håndteret perioder med eventuelle negative afkast.

Dokumentationen ønskes i form af en Excel-oversigt med månedlige afkast på den pågældende portefølje og månedlige afkast på det tilhørende benchmark. Bilag 2 bedes anvendt til dette formål.

6. Tilbudsgiver bedes dokumentere performance for de seneste 5 år i form af composite-rapporter, der dækker, eller tilnærmelsesvis dækker, den samme aktivfordeling og aktivklasser, som foreslås.
7. Den af tilbudsgiver foreslåede porteføljesammensætning og relevante benchmark. Der vil her blive lagt vægt på argumentationen for den foreslåede porteføljesammensætning. Der lægges betydelig vægt på, at benchmark afspejler porteføljens sammensætning.
8. Ved vurderingen bliver der lagt vægt på det/den historiske årlige procentuelle handelsomfang/omsætning i de seneste 5 år på årlig basis for en tilsvarende portefølje og en beskrivelse af de væsentligste bevæggrunde for denne omsætnings hastighed.
9. Angiv Information Ratio (baseret på 36 observationer) på en portefølje, der indeholder de i investeringspolitikken angivne typer af investeringsaktiver og rammer for investeringsomfang.
10. Tilbudsgiver bedes oplyse, hvorvidt de modtager "kick-back", kontant vederlag mv. fra deres forskellige samarbejdspartnere. Oplysningen skal indeholde navn på de pågældende samarbejdspartnere og den procentvise størrelse af "kick-back", kontant vederlag mv.

## **5.4. Risikovurdering (5%)**

Tilbudsgiver bedes beskrive risk management- og compliance-procedurer for de områder, der er relevante for dette mandat.

Der vil blive lagt vægt på, hvordan tilbudsgiver ved brug af relevante metoder og modeller måler og styrer risiko i forbindelse med porteføljeplejen og de i forlængelse heraf anvendte backup-procedurer.

## 6. Kontraktforhold

Brøndby Kommune forventer, at tilbudsgiverne sammen med tilbuddet vedlægger udkast til kontrakt.



# 7. Bilag

Bilag 1: Økonomiskema

Bilag 2: Månedligt afkast

Bilag 3: Finansiell Strategi

**Om Deloitte**

Deloitte leverer ydelser inden for Revision, Skat, Consulting og Financial Advisory til både offentlige og private virksomheder i en lang række brancher. Vores globale netværk med medlemsfirmaer i mere end 150 lande sikrer, at vi kan stille stærke kompetencer til rådighed og yde service af højeste kvalitet, når vi skal hjælpe vores kunder med at løse deres mest komplekse forretningsmæssige udfordringer. Deloitte's ca. 182.000 medarbejdere arbejder målrettet efter at sætte den højeste standard.

**Deloitte Touche Tohmatsu Limited**

Deloitte er en betegnelse for Deloitte Touche Tohmatsu Limited, der er et britisk selskab med begrænset ansvar, og dets netværk af medlemsfirmaer. Hvert medlemsfirma udgør en separat og uafhængig juridisk enhed. Vi henviser til [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) for en udførlig beskrivelse af den juridiske struktur i Deloitte Touche Tohmatsu Limited og dets medlemsfirmaer.