

Udbud af kapitalforvaltning for
Aarhus Universitet

Januar 2019

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	4
Ordregivende myndighed	4
Oplysninger om Aarhus Universitet	4
Udbudsmateriale	4
1 Udbudsbetingelser	5
1.1 Afgrænsning af ydelsen	5
1.2 Ejendomsret til tilbudsmaterialet	5
1.3 Spørgsmål til udbudsmaterialet	5
1.4 Tilbudsfrist	6
1.5 Vedståelsesfrist for tilbud	6
1.6 Aarhus Universitets forbehold	6
1.7 Tilbudsgivers forbehold	6
1.8 Kontraktudkast	7
1.9 Aktindsigt	7
2 Minimumskrav	8
2.1 Formkrav til tilbuddet	8
2.2 Sprog	8
2.3 Kontraktperiode	8
2.4 Opsigelse	8
2.5 Forvaltningshonorar	8
2.6 Best execution	8
2.7 Ethiske krav til investeringer	9
2.8 Afkast opgjort efter GIPS standard	9
2.9 Kundeansvarlig	9
2.10 Opfølgings- og rådgivningsmøder	9
2.11 Afkastrapporter	9
2.12 Handelsnotaer	10
2.13 Omkostninger ved ophør af samarbejde	10
2.14 Tilbudsgivers krav til dokumentation (KYC / know your client)	10
2.15 Beholdningsoversigt til offentliggørelse	10
2.16 Service i tilfælde af negativt afkast ved kapitalforvaltningen	10

Indholdsfortegnelse	Side
3	Udvælgelseskriterier / Egnethed
3.1	Opfyldelse af kriterier for egnethed
4	Tildelingskriterier og pointtildeling i scoremodellen
4.1	Kvalitet
4.2	Totale omkostninger
4.3	Etik
5	Udelukkelsesgrunde
6	Tilbuddets udformning
7	Beslutningsprocedure og overordnet tidsplan
7.1	Beslutningsprocedure
7.2	Overordnet tidsplan
8	Rammer for opgaven
8.1	Kapital under forvaltning og investeringsgrænser
8.2	Pristilbud på kapitalforvaltning

Bilagsoversigt

Bilag 1:	Excel tilbudsark
Bilag 2:	Aarhus Universitets investeringspolitik
Bilag 3:	Erklæring vedr. udelukkelsesgrunde
Bilag 4:	Bilag om aktindsigt som tilbudsgiver kan vælge at bruge.

Indledning

Aarhus Universitet forventer at indgå 3 aftaler om forvaltning af et samlet beløb på kr. 1.900 mio. fordelt ligeligt på de forventede 3 aftaler om forvaltning af midlerne. Forvaltningsaftalerne er såkaldt ”blandede mandater”, hvor der indgår forskellige aktivklasser og der gælder, at den forvaltede kapital skal placeres i henhold til Aarhus Universitets investeringspolitik.

Ordregivende myndighed

Den ordregivende myndighed er:

Aarhus Universitet
Nordre Ringgade 1
8000 Aarhus

Aarhus Universitet assisteres i udbudsfasen af:

Lundgreen´s Capital ApS
Hammerensgade 1, 2. sal
1267 København K
Telefon 70 26 88 55
www.lundgreencapital.com

Oplysninger om Aarhus Universitet

På Aarhus Universitets hjemmeside www.au.dk er det muligt at læse mere om Aarhus Universitet samt at finde Aarhus Universitets regnskaber.

Udbudsmateriale

Det samlede udbudsmateriale består af dette dokument, der beskriver hele udbuddet inkl. minimumskrav og ønsker til tilbudsgivers ydelser. Yderligere findes der følgende selvstændige bilag som har relevans for udbudsmaterialet vedrørende denne aftale:

- | | |
|----------|--|
| Bilag 1: | Excel tilbudsark |
| Bilag 2: | Aarhus Universitets finansielle strategi |
| Bilag 3: | Erklæring vedr. udelukkelsesgrunde |
| Bilag 4: | Bilag om aktindsigt som tilbudsgiver kan vælge at bruge. |

1 Udbudsbetingelser

Indkøbet, der vurderes at være uden klar grænseoverskridende interesse, gennemføres som en frivillig annoncering efter reglerne i Afsnit V i Udbudsloven nr. 1564 af 15/12/2015. Annonceringen benævnes herefter ”udbud” eller ”udbuddet”. Det gennemføres som en frivillig annoncering, hvilket indebærer, at enhver har ret til at afgive tilbud.

1.1 Afgrænsning af ydelsen

Aarhus Universitet forventer at indgå 3 aftaler om forvaltning af et samlet beløb på kr. 1.900 mio. fordelt ligeligt på de forventede 3 aftaler om forvaltning af midlerne. Forvaltningsaftalerne er såkaldt ”blandede mandater”, hvor der indgår forskellige aktivklasser, og der gælder, at den forvaltede kapital skal placeres i henhold til Aarhus Universitets investeringspolitik.

Det initiale beløb der skal forvaltes pr. aftale er kr. 630 mio.

Tilbudsgiver kan maksimalt forvente at indgå én kapitalforvaltningsaftale, idet Aarhus Universitet ønsker at anvende flere kapitalforvaltere for at sprede sin risiko ved kapitalforvaltningen.

1.2 Ejendomsret til tilbudsmaterialet

De enkelte filer med tilbudsmaterialet med tilhørende bilag betragtes som Aarhus Universitets ejendom og vil ikke blive returneret eller udleveret. Indholdet i udbudsmaterialet har Lundgreen's Capital ophavsretten (copyright) til, og det må af samme årsag ikke genanvendes eller kopieres, hverken helt eller delvist, heller ikke af tredjemand.

Der ydes ikke godtgørelse for afgivelse af tilbud eller for udarbejdelse af tilbudsmateriale.

1.3 Spørgsmål til udbudsmaterialet

Spørgsmål til udbudsbetingelserne fremsendes til Lundgreen's Capital på e-mail udbud@lundgreens.com

E-mails indeholdende spørgsmål skal i emnefeltet være mærket ”Spørgsmål vedrørende udbud af Aarhus Universitets kapitalforvaltning”. Alle spørgsmål skal starte med en entydig reference til, hvilket eller hvilke afsnit i udbudsbetingelserne spørgsmålet vedrører.

Sidste frist for spørgsmål er den 6. februar 2019. Spørgsmål fremsendt inden ovenstående tidsfrist kan påregnes besvaret. Det tilstræbes at svarene offentliggøres så hurtigt som muligt men senest 11. februar 2019. Stilles der spørgsmål efter spørgefristen forsøges disse besvaret, hvis det er muligt.

1.4 Tilbudsfrist

Tilbud skal være Lundgreen's Capital i hænde senest den 22. februar 2019 kl. 12.00. Tilbud, der fremkommer senere end denne frist, vil blive afvist. Tilbudsgiver bærer selv ansvaret for, at tilbuddet når rettidigt frem.

Tilbud skal fremsendes på e-mail til: udbud@lundgreens.com

I overskriften i e-mailen skal der stå: **"Fortroligt – Tilbud på kapitalforvaltning / Aarhus Universitet"**. Samtlige tilbud vil først blive åbnet efter tidsfristens udløb.

Tilbuddet bør bestå af én samlet PDF fil med tilbudsbeskrivelsen plus det udfyldte selvstændige Excel tilbudsark (bilag 1). Der vil ikke være adgang til at overvære åbningen af tilbuddene. Tilbudsmaterialet bliver ikke returneret til tilbudsgiver.

1.5 Vedståelsesfrist for tilbud

Tilbuddet skal være gældende i 6 måneder fra tilbudsfrist

1.6 Aarhus Universitets forbehold

Aarhus Universitet tager forbehold for ændringer i love, bekendtgørelser og andre myndighedsbeslutninger, som kan ændre vilkårene for den udbudte ydelse. Aarhus Universitet forbeholder sig ret til at foretage korrektioner til udbudsmaterialet. Aarhus Universitet vil dog ikke ændre i grundlæggende elementer.

1.7 Tilbudsgivers forbehold

Eventuelle forbehold skal udtrykkeligt fremstå særskilt i tilbuddet.

Tilbudsgiver opfordres til at søge eventuelle uklarheder og usikkerheder i udbudsmaterialet afklaret ved at stille spørgsmål til udbudsmaterialet således, at forbehold i videst muligt omfang kan undgås.

Det præciseres, at forbehold for grundlæggende elementer og mindstekrav i udbudsmaterialet, vil medføre, at Aarhus Universitet har pligt til at se bort fra tilbuddet. Ved forbehold, der vedrører ikke grundlæggende elementer i udbudsmaterialet, har Aarhus Universitet ret til at se bort fra tilbuddet eller alternativt søge forbeholdet prissat, i det omfang det skønnes muligt. Såfremt et forbehold af økonomisk værdi ikke kan prissættes, har Aarhus Universitet pligt til at se bort fra tilbuddet.

Tilbudsgiver bør derfor nøje overveje, om tilbuddet skal indeholde forbehold til udbudsmaterialet, idet ethvert forbehold indebærer en risiko for, at Aarhus Universitet er berettiget og/eller forpligtet til ikke at lade tilbuddet indgå i tilbudsvurderingen.

1.8 Kontraktudkast

Tilbudsgiver bedes vedlægge et kontraktudkast, der er i overensstemmelse med minimumskravene i udbudsmaterialet. Desuden har Aarhus Universitet følgende ønsker til kontraktens bestemmelser:

Kontrakten beskriver Aarhus Universitets og tilbudsgiverens forpligtelser og rettigheder således, at kontrakten samt det af Aarhus Universitet udarbejdede udbudsmateriale med bilag, tilbudsgivers tilbud samt spørgsmål og svar til udbudsmaterialet udgør det samlede kontraktmateriale. I tvivlstilfælde mellem kontrakten og udbudsmaterialet er det Aarhus Universitets udbudsmateriale inklusive spørgsmål og svar til udbudsmaterialet, der har 1. prioritet. Tilbudsgivers almindelige salgs- og leveringsbetingelser finder kun anvendelse i begge kontrakter for de områder, som ikke er dækket af kontrakten.

1.9 Aktindsigt

Aarhus Universitet er underlagt de forvaltningsretlige regler, herunder regler om aktindsigt ifølge offentligheds- og forvaltningsloven.

"Dele af tilbud, der efter konkrete vurderinger, vil kunne undtages fra aktindsigt, findes i offentlighedslovens § 30, stk. 2 og omfatter tekniske indretninger eller fremgangsmåder samt drifts- eller forretningsforhold og lignende, for så vidt det er af væsentlig økonomisk betydning for tilbudsgiver at begæringen ikke imødekommes.

Det bemærkes, at kun vægtige grunde kan betinge, at oplysninger vil være omfattet af undtagelsen, og at det er Aarhus Universitet, der foretager vurdering heraf, hvorfor tilbudsgivers vurdering vil kunne blive "tilsidesat", såfremt tilbudsgiver ikke har formået at fremsende tilstrækkelig begrundelse/dokumentation for et undtagelsesansøgning.

I et selvstændigt bilag 4 bedes tilbudsgiver oplyse, hvilke dele af det afgivne tilbud, som tilbudsgiver selv mener, er fortrolige og derfor undtages for aktindsigt jævnfør offentlighedslovens § 30 stk. 2. For hver passus, der ønskes undtaget aktindsigt, skal der ske en selvstændig begrundelse. Enhver aktindsigts begæring vil dog blive underlagt en konkret vurdering uanset, hvad der er oplyst i bilag 4.

2 Minimumskrav

I dette afsnit fremgår alle minimumskrav som tilbudsgiver skal bekræfte at kunne opfylde.

2.1 Formkrav til tilbuddet

Det forudsættes, at tilbudsgiver inden tilbud afgives, har gjort sig bekendt med udbuddets omfang og forhold. Det er vigtigt, at tilbudsgiver i tilbudsmaterialet forholder sig til alle punkter i udbudsmaterialet, da vurderingen vil blive foretaget på baggrund af dette. Eventuelt supplerende og / eller manglende tekniske oplysninger kan Aarhus Universitet vælge at indhente.

Udbudsmaterialet offentliggøres på www.udbud.dk og eventuelle rettelser hertil vil blive offentliggjort på samme hjemmeside. Det er tilbudsgivers ansvar løbende at holde sig opdateret.

2.2 Sprog (minimumskrav)

Tilbud samt al mundtlig og skriftlig kommunikation i udbuds- og kontraktperioden skal være på dansk.

2.3 Kontraktperiode (minimumskrav)

Aarhus Universitet ønsker at indgå en 4-årig kontrakt fra den 1. april 2019 med mulighed for forlængelse af kontrakten i op til 2 x 12 måneder. Ønsker Aarhus Universitet at forlænge kontrakten, skal dette meddeles tilbudsgiver 6 måneder før udløb af kontrakten. Kontrakten kan i det tilfælde forlænges med enten 12 eller 24 måneder regnet fra aftalens oprindelige udløbsdato. Bliver kontraktperioden forlænget med 12 måneder, kan den efter ét år forlænges med yderligere 12 måneder.

2.4 Opsigelse (minimumskrav)

Aarhus Universitet har mulighed for at opsiges kontrakten med 7 bankdages varsel. Tilbudsgiver kan opsiges aftalen med 6 måneders varsel til den 1. i en måned.

2.5 Forvaltningshonorar

Ved en opsigelse, vil tilbudsgivers forvaltningshonorar blive reduceret efter en forholdsmæssig beregning af det påløbne forvaltningshonorar for den forløbne periode indtil udløbet af opsigelsesperioden.

Ved ændringer i det forvaltede beløb, vil tilbudsgivers forvaltningshonorar blive reduceret fra skæringsdagen efter en forholdsmæssig beregning i forhold til det forvaltede beløb.

2.6 Best Execution (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal medsende sine "Best Execution" regler og samtidig bekræfte, at disse regler overholdes, herunder specifikt at der ikke er nogen kursskæring på midler under forvaltning.

2.7 Ethiske krav til investeringer (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal bekræfte, at det afgivne tilbud lever op til Aarhus Universitets etiske krav til investeringer der er beskrevet i Aarhus Universitets investeringspolitik.

Desuden skal tilbudsgiver bekræfte, at man har tiltrådt, og underskrevet, UN PRI. Er dette ikke tilfældet kan tilbudsgiver i stedet indestå for at tiltræde og underskrive UN PRI inden for 12 måneder efter startdatoen for aftalen om kapitalforvaltning.

2.8 Afkast opgjort efter GIPS standard (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal bekræfte, at man lever op til alle de seneste krav i GIPS (Global Investment Performance Standards). Der stilles ikke krav om, at tilbudsgivers organisation er GIPS certificeret.

2.9 Kundeansvarlig (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal udpege én overordnet kundeansvarlig, der er Aarhus Universitets indgang til tilbudsgiver. Der kan herudover være kundeansvarlige for enkelte forretningsområder, som Aarhus Universitet kan kontakte direkte. De kundeansvarlige bør endvidere besidde den nødvendige kompetence inden for det pågældende forretningsområde, således Aarhus Universitet kan få den efterspurgte service. Tilbudsgiver bedes bekræfte, at Aarhus Universitet senest får svar 3 bankdage efter, at Aarhus Universitet har kontaktet tilbudsgiver (dagen for kontakt tæller som første dag) samt, at al mundtlig og skriftlig kommunikation foregår på dansk.

2.10 Opfølgnings- og rådgivningsmøder (minimumskrav)

Aftalen skal omfatte afholdelse af opfølgnings- og rådgivningsmøder om aktuelle emner, eller også efter Aarhus Universitets ønske. Det kan såvel være for politikere som for det administrative personale. På disse møder skal tilbudsgivers specialister på forskellige områder være til rådighed. Niveauet for antal møder forventes at være 1-2 møder pr. år, men det kan variere.

2.11 Afkastrapporter (minimumskrav)

Pr. indsendt tilbud skal der vedlægges et eksempel på en afkastrapport og det skal bekræftes, at tilbudsgiver fremsender en afkastrapport hver måned.

Det skal desuden bekræftes, at rapporten som minimum indeholder følgende oplysninger:

- Tidsvægtet og pengevægtet afkast for "år-til-dato", sidste måned og for indeværende kvartal og på ethvert tidspunkt, efter omkostninger.
- Porteføljefordeling på aktivklasser
- Ændring i formue inklusiv ændring i markedsværdi plus ind- og udbetalinger
- Afkast fordelt på aktivklasser samt opdelt på realiseret og ikke realiseret afkast.

- Varigheden på den danske obligationsportefølje både ikke-korrigeret og korrigeret varighed for hver enkelt fondskode
- Benchmark som fastlægges efter Aarhus Universitets ønske
- Oversigt over porteføljeomkostninger

2.12 Handelsnotaer (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal bekræfte, at der løbende fremsendes notaer over foretagne handler samt, at disse fremsendes elektronisk eller er tilgængelige i tilbudsgivers onlinebank / onlineplatform. Desuden skal tilbudsgiver bekræfte, at alle handelsnotaer altid fremsendes fra den samme institution.

2.13 Omkostninger ved ophør af samarbejde (minimumskrav)

Tilbudsgiver bedes bekræfte, at der ikke beregnes nogen former for omkostninger over for Aarhus Universitet, såfremt samarbejdet ophører. Omvendt bekræfter Aarhus Universitet, at tilbudsgiver ikke skal påtage sig Aarhus Universitets eksterne omkostninger ved et fremtidigt skifte af samarbejdspartner, hvis skiftet skyldes normale årsager som f.eks. udløb af kontraktperioden eller opsigelse der ikke er begrundet i tilbudsgivers forhold.

2.14 Tilbudsgivers krav til dokumentation - KYC / know your client (minimumskrav)

Tilbudsgiver bedes bekræfte, at de dokumentationskrav, som man har til Aarhus Universitet, såfremt der etableres et nyt kundeforhold, er beskrevet i tilbuddet. Selve indholdet i dette punkt indgår ikke i evalueringen af tilbuddet da det udelukkende tjener det formål, at Aarhus Universitet kan forberede de nødvendige dokumenter i tilfælde af, at et nyt kundeforhold skal etableres. Så længe omfanget af dokumentationen opfylder Finanstilsynets krav, så vægter selve omfanget af krav til dokumentation ikke i evalueringen, men det forventes at oplistningen er fyldestgørende, således den interne proces hos Aarhus Universitet ikke skal igangsættes 2 gange.

2.15 Service i tilfælde af negativt afkast ved kapitalforvaltningen (minimumskrav)

Tilbudsgiver skal bekræfte, at Aarhus Universitet kontaktes såfremt kapitalforvaltningen udviser tab på -0,25 pct. for en indeværende måned. Overstiger det akkumulerede tab ved kapitalforvaltningen inden for kalenderåret 3 pct., målt fra kalenderårets højeste afkast, skal tilbudsgiver ligeledes kontakte Aarhus Universitet.

3 Udvalgseskriterier / Egnethed

Såfremt de afgivne oplysninger viser, at tilbudsgiver ikke opfylder Aarhus Universitets mindstekrav for egnethed vil Aarhus Universitet ikke kunne tage tilbuddet i betragtning.

Ved modtagelse af tilbud kontrollerer ordregiver indledningsvist, om tilbuddet er konditionsmæssigt og om tilbudsgiver er egnet, hvilket indebærer, at følgende punkter er opfyldt:

- Tilbuddet er indkommet rettidigt
- Tilbuddet indeholder den krævede dokumentation og information
- Der er ikke taget forbehold for grundlæggende elementer i udbudsmaterialet
- Tilbuddet overholder samtlige mindstekrav

Er et eller flere af ovenstående punkter ikke opfyldt, vil tilbuddet som udgangspunkt ikke blive medtaget i evalueringen. Ordregiver er berettiget, men ikke forpligtet, til at indhente manglende oplysninger, såfremt dette kan ske i overensstemmelse med udbudslovens § 159, stk. 5.

3.1 Opfyldelse af kriterier for egnethed

Der skal medsendes følgende dokumentation til tilbuddet som indgår i besvarelsen af tilbuddet:

- Beskrivelse af tilbudsgivers organisation. Her ønskes en kort og overordnet beskrivelse med de vigtigste informationer om tilbudsgiver samt en beskrivelse af tilbudsgivers organisation. Herunder om tilbudsgivers organisation for kapitalforvaltning er en selvstændig juridisk enhed, der udelukkende fungerer som kapitalforvalter eller f.eks. er en afdeling i et pengeinstituts "markets afdeling".
- Dokumentation for, at tilbudsgiver har Finanstilsynets tilladelse til at udøve kapitalforvaltning. En kopi fra Finanstilsynets internetside, der viser, at tilbudsgiver opfylder dette, er tilstrækkeligt.
- Hvis tilbudsgiver ikke selv er kontoførende (det betragtes også som at være kontoførende hvis tilbudsgiver er helejet af et pengeinstitut hvor kontoforholdet i givet fald efterfølgende etableres), skal tilbuddet indeholde anvisning af en depotbank som Aarhus Universitet omkostningsfrit kan anvende i forbindelse med kapitalforvaltningen. Det vil i givet fald være tilbudsgivers ansvar, at den anviste depotbank lever op til alle krav i dette udbudsmateriale samt er en "SIFT"-bank.
- Tilbudsgiver skal vedlægge en referenceliste. Denne referenceliste skal minimum indeholde 3 referencer, der er eksisterende kunder hos tilbudsgiver. Tilbudsgiver skal som minimum have forvaltet kr. 150 mio. for hver af de 3 referencer og som minimum gennem de seneste 3 år. For minimum én af referencerne skal forvaltningen være sket under "anbringelsesbekendtgørelsen".
- Udfyldt "Erklæring om udelukkelsesgrunde"

4 Tildelingskriterier og pointtildeling i scoremodellen

Evalueringen foretages efter princippet ”det økonomisk mest fordelagtige tilbud” for Aarhus Universitet med tildelingskriteriet bedste forhold mellem pris og kvalitet. Bedømmelsen opdeles i følgende 3 underkriterier:

- Kvalitet 55 pct.
- Totale omkostninger 35 pct.
- Ethiske krav 10 pct.

De 3 tilbud med det højeste antal point i scoremodellen tildeles hver en aftale om kapitalforvaltning med Aarhus Universitet. Tilbudsgiver kan maksimalt få tildelt én aftale jævnfør punkt 1.1.

4.1 Kvalitet (55 pct. af det samlede antal point)

Følgende punkter indgår i vurderingen:

- Tilbudsgiver bør vedlægge et curriculum vitae på de personer, som vil varetage den fremtidige forvaltning af midlerne for Aarhus Universitet.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvilken erfaring og indsigt de relevante personer hos tilbudsgiver har med de finansielle risici og produkter, der indgår i kapitalforvaltningen for Aarhus Universitet. I hovedvægten indgår også uddannelse samt erfaring med, og indsigt i, at forvalte kapital for kunder der er underlagt ”Bekendtgørelse om anbringelse af fondes midler og bestyrelsesvederlag” samt rådgivning af samme kundesegment. I vurderingen indgår også, hvilken back-up organisationen har i tilfælde af de relevante personers fravær.
- Tilbudsgiver bedes redegøre for sine investeringsstrategier, samt hvorvidt der har været ændringer til disse gennem de seneste 3 år. Ved signifikante ændringer skal historikken gå 5 år tilbage. De eventuelle ændringer og årsagen til ændringerne bedes forklaret.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvorledes tilbudsgiver redegør og argumenterer for sit valg af investeringsstrategi samt eventuelle ændringer i investeringsstrategien.
- Omkring det fremtidige samarbejde bør den interne kontrol hos tilbudsgiver vedrørende forhold, som er i Aarhus Universitets interesse beskrives.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvorledes kontrollen af tilbudsgivers ”Best Execution” politik samt Aarhus Universitets allokeringsgrænser, etiske retningslinjer etc. overholdes. Herunder hvilken kontrol der foretages før, under og efter, der handles på vegne af Aarhus Universitet.
- Tilbudsgiver bør oplyse, hvilken volumen (i danske kroner), som tilbudsgiver har under forvaltning inden for de aktivklasser, som tilbudsgiver giver tilbud på. Den oplyste volumen skal udelukkende omfatte øvrige bilaterale kapitalforvaltningsmandater og ikke en volumen der stammer fra anden aktivitet.

- Tilbuddet bør indeholde en kort beskrivelse af den fremtidige påtænkte investeringsstrategi for Aarhus Universitet.
Hovedvægten i tildelingen af point bliver lagt på, hvorledes tilbudsgiver redegør og argumenterer for sit valg af investeringsstrategi.
- For de seneste 5 år (alle afkast skal være for årene 2014 til 2018) bør tilbudsgiver oplyse de absolutte afkast for de aktivklasser, hvor der afgives et tilbud i forhold til denne aftale. For aktivklassen "Danske stats-og realkreditobligationer" er det afkastet for en portefølje med en korrigeret varighed på 3 år som skal oplyses. Afkastoplysninger baseret på investeringsforeninger vedr. aktivklassen "danske obligationer", som kan indgå repo-forretninger, kan ikke anvendes som reference i dette tilbud.
- For den identiske periode (årene 2014 til 2018) bør det absolutte afkast oplyses for en tilsvarende portefølje som modsvarer Aarhus Universitets portefølje. Afkastoplysninger baseret på investeringsforeninger vedr. aktivklassen "danske obligationer", som kan indgå repo-forretninger, kan ikke anvendes som reference i dette tilbud.
- De 60 månedlige observationer (5 år) af "Information Ratio" for årene 2014 til 2018 skal oplyses for en risiko og portefølje, der er sammenlignelig med aktivklassen/erne, som denne tilbudsindhentning omhandler.

I scoremodellen vægter de seneste års afkast mere end afkast fra de tidligste år i referenceperioden. Hvor scoremodellen inkluderer en vægtning af aktivklasser i beregningen benyttes samme vægtning i porteføljen som der er foregivet i forbindelse med omkostningsberegningen.

Ved delkriterierne tildeles der point efter følgende skala:

Højeste kvalitet:	Der tildeles fuld point for delkriteriet
God kvalitet:	Der tildeles 50 pct. af fuld point for delkriteriet
Over gennemsnitlig kvalitet:	Der tildeles 25 pct. af fuld point for delkriteriet
Gennemsnitlig og derunder	Der tildeles 0 pct. af fuld point for delkriteriet
For den samlede scoremodel gælder der, at der maksimalt kan tildeles 100 point og minimum 0 point.	

4.2 Totale omkostninger (35 pct. af det samlede antal point)

Denne delvurdering baseres på følgende oplysninger:

- De totale omkostninger som er angivet i Excel tilbudsark (bilag 1), som er nærmere forklaret under punkt 3 samt punkt 3.2.

Det skal oplyses, om de oplyste omkostninger er gældende for hele kontraktperioden, og tilbudsgiver skal oplyse, om der sker ændring i omkostningsstrukturen ved ændring af størrelsen på kapitalen under forvaltning.

4.3 Etik (10 pct. af det samlede antal point)

- Tilbuddet skal indeholde en beskrivelse af, hvorledes tilbudsgiver screener investeringsporteføljen for uønskede investeringer i henhold til de kravene i den etiske investeringspolitik.

Der bliver lagt væk på, at beskrivelsen indeholder en beskrivelse af hele processen herunder, hvilke arbejdsrutiner som tilbudsgiver varetager internt og hvilke der varetages af en ekstern leverandør. Desuden har det betydning for vurderingen hvis tilbudsgiver selv foretager en kontrol af etiske screeninger der eventuelt udføres af en ekstern leverandør. Yderligere tillægges det værdi, hvis besvarelsen indeholder en beskrivelse af, hvorledes uønskede investeringer identificeres i perioden mellem de sædvanlige screeninger. Såfremt udvælgelsen af investeringer finder sted efter ESG metoden, vil dette blive tillagt en værdi.

- Tilbuddet skal indeholde en beskrivelse af, hvilken service som tilbudsgiver yder i tilfælde af, at der opstår en situation hvor investeringsporteføljen indeholder én eller flere investeringer som burde have været frasorteret i screeningen.

Der bliver lagt vægt på, at tilbuddet indeholder en beskrivelse af, hvilken intern procedure der træder i kraft hos tilbudsgiver samt, hvorledes den videre kommunikation til Aarhus Universitet foregår. Desuden har det betydning for vurderingen, hvilken service tilbudsgiver kan være behjælpelig med i forhold til håndtering af pressehenvendelser.

Ved delkriterier baseret på vurderinger tildeles der point efter følgende skala:

Højeste kvalitet:	Der tildeles fuld point for delkriteriet
God kvalitet:	Der tildeles 50 pct. af fuld point for delkriteriet
Over gennemsnitlig kvalitet:	Der tildeles 25 pct. af fuld point for delkriteriet
Gennemsnitlig og derunder	Der tildeles 0 pct. af fuld point for delkriteriet

For den samlede scoremodel gælder der, at der maksimalt kan tildeles 100 point og minimum 0 point.

5 Udelukkelsesgrunde

For dette udbud gælder der en række udelukkelsesgrunde som er oplistet i dette afsnit. I den forbindelse skal tilbudsgiver udfylde erklæringen vedlagt som bilag 3 (et til nærværende udbud tilpasset ESPD-dokument).

Inden for de seneste 4 år forud for tilbudsfristen:

- Dom eller vedtaget bøde for at være en kriminel organisation jævnfør udbudslovens § 135, stk. 1, nr. 1
- Dom eller vedtaget bøde for bestikkelse jævnfør udbudslovens § 135, stk. 1, nr. 2
- Dom eller vedtaget bøde for svig jævnfør udbudslovens § 135, stk. 1, nr. 3
- Dom eller vedtaget bøde for at være at være involveret i terrorhandlinger jævnfør udbudslovens § 135, stk. 1, nr. 4
- Dom eller vedtaget bøde for hvidvaskning af penge eller finansiering af terrorisme jævnfør udbudslovens § 135, stk. 1, nr. 5
- Dom eller vedtaget bøde for børnearbejde eller menneskehandel jævnfør udbudslovens § 135, stk. 1, nr. 6.

Yderligere vil tilbudsgiver blive udelukket, såfremt tilbudsgiver har forfalden gæld på 100.000 kr. eller derover til offentlige myndigheder i Danmark eller i det land, hvor tilbudsgivers virksomhed er etableret. Såfremt tilbudsgiver stiller sikkerhed for betalingen af den del af gælden, der overstiger 100.000 kr., eller tilbudsgiver har indgået aftale med relevant inddrivelsesmyndighed om en afviklingsordning, og denne er overholdt, så vil Aarhus Universitet undlade at gøre brug af udelukkelsesgrunden (dette henføres til afsnit B i erklæringen).

Tilbudsgiver vil ligeledes blive udelukket såfremt der foreligger konkurrencefordrejning eller en interessekonflikt, der ikke kan afhjælpes (jævnfør udbudslovens § 136).

Endelig gælder følgende udelukkelsesgrund:

- Tilbudsgiver skal bekræfte, at tilbudsgiver ikke har været dømt ved en dansk domstol for skatteunddragelse, eller medvirken til skatteunddragelse inden for de seneste 4 år (gældende fra tilbudsfristen). Dette gælder for alle de juridiske enheder der indgår i den koncern som tilbudsgiver tilhører, dog kun de juridiske enheder hvor tilbudsgivers koncern har (eller har haft) en ejerandel på minimum 50 pct.

Udelukkes en tilbudsgiver af grunde nævnt i dette afsnit, skal tilbudsgiver have muligheden for at bevise sin pålidelighed inden for en rimelig frist.

I dette udbud vil tilbudsgiver blive meddelt udelukkelse senest den 24. februar 2019 med frist for indsendelse af dokumentation for tilbudsgivers pålidelighed senest den 11. marts 2019.

I forbindelse med udvælgelse af den vindende tilbudsgiver kan Aarhus Universitet forlange yderligere dokumentation vedrørende oplysningerne afgivet i den udfyldte og medsendte erklæring (bilag 3).

6 Tilbuddets udformning

Tilbud skal indeholde besvarelse af samtlige punkter, hvor besvarelser er udbedt i nærværende dokument, herunder udfyldelse af alle markerede poster i tilbudsarket (bilag 1). Oplysningerne ønskes fremsendt i samme rækkefølge som anført i udbudsmaterialet.

Samtlige oplysninger vedrørende ”udvælgelseskriterier” skal fremgå af tilbuddet for, at det kan komme i betragtning ved tilbudsvurderingen. Der bør kun vedlægges dokumentation, hvor det er udtrykkeligt nævnt.

Tilbudsdispositionen indeholder en referenceramme for udformningen af tilbud. Ved tilbudsafgivelsen skal tilbudsdispositionen følges. Således skal alle punkter i tilbudsdispositionen besvares. Formålet er at sikre ensartethed i opbygningen af besvarelserne.

Tilbuddet skal være samlet i ét dokument med fortløbende sidenummerering samt et indhold der følger tilbudsdispositionen. Dog kan tilbudsgiver vælge at inkludere uddybende information i bilagene. Tilbudsarket med priser skal medsendes som et selvstændigt Excel ark der ikke er låst (for fuldstændighedens skyld kan tilbudsgiver yderligere inkludere arket i PDF-format).

Tilbudsdispositionens indhold er følgende:

Afsnit	Indhold
1	Indledning, herunder angivelse af tilbudsgivers navn, adresse, CVR-nummer og kontaktperson (herunder e-mail og telefonnummer). Vedståelsesfrist for tilbud skal fremgå (minimumskrav 6 måneder)
2	Kort resumé af tilbuddet. Afsnittet skal indeholde en kort beskrivelse af tilbuddets hovedelementer.
3	Oplysninger i henhold til udvælgelseskriterier, herunder: Beskrivelse af tilbudsgivers organisation Dokumentation fra Finanstilsynet Bekræfte, at handelsnotaer altid fremsendes fra samme institution Eventuel anvisning af depotbank Referenceliste Kopi af gyldig almindelig erhvervsansvarsforsikring
4	Tildelingskriterier indeholdende besvarelse af de 3 underpunkter: Omkostninger Kvalitet Ethiske krav
5	Udfyldt Excel tilbudsark: Omkostninger (bilag 1)
6	Evt. supplerende materiale der henvises til i forbindelse med besvarelse af tilbudsark.

7 Beslutningsprocedure og overordnet tidsplan

7.1 Beslutningsprocedure

Indkomne tilbud behandles af Aarhus Universitet i samarbejde med Lundgreen's Capital. Aftalen er først indgået når Aarhus Universitet og tilbudsgiver har underskrevet kontrakten.

7.2 Overordnet tidsplan

Nedenstående datoer er foreløbige og kan blive ændret

Offentliggørelse af udbudsmateriale	8. januar 2019
Frist for indsendelse af spørgsmål	6. februar 2019
Frist for besvarelse af spørgsmål	11. februar 2019
Frist for indsendelse af tilbud	22. februar 2019 kl. 12.00
Behandling hos Aarhus Universitet	Uge 10 til uge 11
Meddelelse om resultat	Uge 11
Udløb af frivillig stand-still periode	Uge 13
Underskrift af kontrakt	Uge 14
Opstart af kontraktperiode	15. april 2019

8 Rammer for opgaven

De samlede omkostninger bedes oplyst i det særskilte "tilbudsskema" (bilag 1). Tilbuddet skal indeholde det årlige samlede faste honorar som Aarhus Universitet skal betale for at få forvaltet kapitalen samt alle øvrige omkostninger, der er forbundet med kapitalforvaltningen.

Alle angivne priser vedr. honorering er eksklusiv moms og i danske kr.

8.1 Kapital under forvaltning og investeringsgrænser

Aarhus Universitet ønsker at indgå 3 aftaler med 3 kapitalforvaltere. Det initiale beløb der skal forvaltes pr. aftale er kr. 630 mio.

Forvaltningen skal ske uden betaling af depotgebyr til tilbudsgiver. Øvrige alm. løbende omkostninger til f.eks. Værdipapircentralen betales af Aarhus Universitet. Det accepteres, at tilbudsgiver har visse omkostninger pr. år i forbindelse med værdipapirhandlen, som Aarhus Universitet betaler ud over et eventuelt honorar. Dette beløb bedes angivet i tilbuddet. Det forventes, at tilbudsgiver afgiver tilbud som tager hensyn til Aarhus Universitets etiske krav til investeringer.

De overordnede allokeringsgrænser for kapitalen under forvaltning er

Aktivklasse	Investeringsgrænse
Kontant	Op til 2/5 pct. af samlet kapital (se nedenfor)
Danske obligationer	80 – 100 pct.
Investment grade erhvervsobligationer	0 – 20 pct.
High yield erhvervsobligationer	0 – 20 pct.
Emerging markets obligationer	0 – 20 pct.
Aktier	0 – 20 pct.

Den korrigerede varighed for den danske obligationsportefølje skal være fra 0 til 5 år.

Allokeringen til andre aktivklasser end danske obligationer kan samlet maksimalt udgøre 20 pct. af kapitalen under forvaltning.

Aarhus Universitet accepterer, at tilbudsgiver til enhver tid kan have op til 2 pct. af den forvaltede kapital i kontant indskud på en konto. Hvis kontantkontoen er hos et pengeinstitut, der minimum har en langfristet kreditvurdering på single A hos Standard & Poor's eller en tilsvarende langfristet kreditvurdering hos Moody's eller Fitch, kan tilbudsgiver have 5 pct. af den forvaltede kapital allokeret til kontant indskud i op til 14 kalenderdage efter udtrækninger af danske obligationer.

Tilbudsgiver skal foretage allokeringen til danske obligationer i enkelt fondskoder

Aarhus Universitet accepterer, at tilbudsgiver benytter ETF'er (Exchange Traded Funds). Tilbudsgiver skal dog i tilbuddet indestå for, at dette ikke medfører en begrænsning i investeringsuniverset. Hvis

tilbudsgiver afgiver et tilbud baseret på brugen af ETF'er må investeringsuniverset f.eks. ikke blive begrænset til få sektorer for at undgå en konflikt med etiske krav til investeringerne. Af hensyn til sammenligneligheden af omkostningerne skal et tilbud, hvor porteføljen indeholder ETF'er, i hele kontraktperioden forventes at have samme andel af ETF'er.

8.2 Pristilbud på kapitalforvaltning

Der skal foretages en årlig omkostningsberegning inklusive løbende administrationsomkostninger og de maksimale ind- og udtrædelsesomkostninger ved brug af investeringsforeningsbeviser. I angivelsen af omkostningerne skal de samlede omkostninger som indgår i den årlige omkostningsprocent anvendes, dog skal omkostningerne til ind- og udtrædelse af investeringsforeningerne selvstændigt angives og fordeles på 4 år. I beregningen skal der som grundlag antages, at der indtrædes ved aftalens start og udtrædes ved aftalens ophør samt at der ikke omsættes investeringsforeningsbeviser i løbet af aftaleperioden.

Det bedes samtidig oplyst, hvor stor en andel af de påløbne omkostninger, der refunderes til Aarhus Universitet således, at det klart fremgår, hvilke samlede nettoomkostninger, der forventes at opstå ud over en eventuel honorarbetaling til tilbudsgiver.

Det er ikke et krav, at de indirekte handelsomkostninger jævnfør Mifid II reglerne oplyses i tilbuddet og de indgår ikke i omkostningsberegningen. Hvis tilbudsgiver vurderer, at tilbuddet skal indeholde oplysningerne for at opfylde Mifid II reglerne vil dette være konditionsmæssigt i orden. Oplysningerne bliver dog ikke lagt til grund for udvælgelsen af de vindende tilbud og derfor beder vi i tilbudsbetingelserne ikke om at få de indirekte handelsomkostninger oplyst.

Disse oplysninger skal indgives i tilbudsarket (bilag 1)

I "tilbudsarket" (bilag 1) skal alle direkte og indirekte omkostninger ved forvaltningen angives. Oplysningerne bør både angives i kroner og omregnes til pct. af kapitalen.

Oplysningerne om omkostninger skal beregnes ud fra, hvorledes tilbudsgiver ved tilbudsafgivelsen vil placere midlerne ved 100 pct. placering, hvor der i dette tilbud skal forudsættes følgende allokering:

- 2 % af kapitalen placeres i aktivklassen "investment grade erhvervsobligationer"
- 2 % af kapitalen placeres i aktivklassen "high yield erhvervsobligationer"
- 3 % af kapitalen placeres i aktivklassen "Emerging Markets obligationer"
- 8 % i aktier
- 85 % i en obligationsportefølje bestående af danske obligationer.

Det skal nævnes, at ovenstående allokering udelukkende har til formål at sikre sammenlignelighed i tilbuddene, og den udtrykker således ikke et benchmark for porteføljen.