

Placeringspolicy Sundsvalls kommuns donationsmedelsförvaltning


Beslutad av kommunstyrelsen 2018-05-14, §114

Diarienummer: KS-2018-00295

Ansvarig utgivare: Koncernstaben

Ersätter Placeringspolicy Sundsvalls kommuns donationsmedelsförvaltning

beslutad av kommunstyrelsen 2012-09-03, §173



Innehållsförteckning

1	INLEDNING	2
2	ORGANISATION.....	4
3	INVESTERINGSSTRATEGI.....	6
4	RISKHANTERING OCH ÖVRIGA PLACERINGSBEGRÄNSNINGAR	9
5	RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING.....	12
	BILAGA: ORDLISTA	14

1 Inledning

1.1 Bakgrund och syfte

Donationer till kommunen förvaltas av kommunstyrelsen i egenskap av kommunens högsta verkställande organ. Antalet donationsfonder/stiftelser uppgick vid utgången av år 2017 till 87 stycken. De ändamål som respektive donator velat främja skall tillgodoses genom utdelning av fastställd del av donationsfondernas avkastning.

1.2 Placeringspolicyns syfte

Syftet med placeringspolicyn är att ange inriktning och ramar för donationsmedelsförvaltningens tillgångar med avseende på:

- Investeringsstrategi
- Organisation och ansvarsfördelning
- Riskuppföljning och kontroll
- Rapportering och uppföljning av resultat

1.3 Målsättning

Det övergripande syftet med donationsmedelsförvaltningen är att årligen dela ut medel för användning i enlighet med donatorernas vilja. För att åstadkomma detta har medelsförvaltningen som långsiktigt mål att uppnå en årlig *real avkastning* på 1,5 procent. Denna målsättning skapar förutsättningar för att årligen dela ut 1,0 procent av kapitalet, täcka löpande förvaltningskostnader samtidigt som utdelningar och kapital skyddas mot försämringar i penningvärdet (inflation).

På grund av donationernas karaktär ska *placeringshorisonten* för förvaltningen vara långsiktig (10 år eller mer). Medlen skall förvaltas på ett sätt som söker minimera fluktuationer i värdet över placeringshorisonten och som överensstämmer med uppställda mål.

1.4 Utdelningspolicy

Utdelningarna bör i genomsnitt uppgå till ca 2,5 % av kapitalet under en femårsperiod. Utdelningsbara medel är *direktavkastning* såsom ränteintäkter, kuponger, aktieutdelningar, fondutdelningar samt nettot av *optionspremier*, efter avdrag för förvaltningskostnader. Därmed måste också förvaltningen över tiden kunna skapa en genomsnittlig direktavkastning på 2,5 % av kapitalet, efter avdrag för kostnader. Utdelningsnivån är högre än målsättningen (skillnaden är 1,5 procentenheter per år). Under 10-årsperioden 2008-2017 har den faktiska ackumulerade avkastningen överträffat målsättningen med 12,5 % vilket motsvarar ca 18 mnkr. Tanken är att detta överskjutande kapital ska användas för att upprätthålla utdelningarna under den närmaste 5-10 åren då kapitalets avkastning förväntas bli något lägre.

Som huvudregel gäller att 10 procent av föregående års direktavkastning skall läggas till fondkapitalet och resterande 90 procent är utdelningsbart. Under vissa år kan direktavkastningen emellertid bli högre än 2,5 % och ibland kan den komma att bli lägre. Under år med hög direktavkastning kan därför utdelningsbara medel ”sparas” till år med låg direktavkastning.

Realisationsvinster/förluster bokförs på ett särskilt värderegleringskonto. Dessa medel tillhör grundkapitalet och är inte utdelningsbara.

Vissa fonder kan i sina föreskrifter ha särskilda bestämmelser om utdelning som avviker från vad som angivits ovan.

1.5 Risktolerans och allmänt om riskhantering

De årliga utbetalningarna utgör endast en mindre andel jämfört med kapitalets storlek och placeringshorisonten för de totala donationsmedlen är därmed mycket lång (10 år eller längre), vilket medför att det finns en viss tolerans för fluktuationer i portföljens värde över tiden.

Det mest centrala för förvaltningen är att portföljens tillgångar fördelas på ett sådant sätt att det skapas förutsättningar för en tillräcklig långsiktig real avkastning.

Portföljens tillgångar ska fördelas på sådant sätt att den totala avkastningen på ett års sikt inte ska vara lägre än -10 %. Sannolikheten för ett lägre utfall än så ska på förhand vara maximalt 5 % (s.k. konfidensnivå).

Riskhanteringen vilar på den grundläggande principen om *diversifiering*. Denna princip innebär att en portföljs placeringar fördelas inom och mellan olika *tillgångsslag* och marknader med syfte att minska den totala effekten av enskilda negativa händelser bland portföljens innehav. Riskhanteringsprocessen beskrivs närmare i avsnittet "4 Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar".

1.6 Uppdatering av placeringspolicy

Placeringspolicyn skall löpande hållas uppdaterad, med hänsyn till aktuella förhållanden inom donationsmedelsförvaltningen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Placeringspolicyn fastställs av kommunstyrelsen.

Översyn av policy skall ske årligen eller vid behov.

2 Organisation

Inom Sundsvalls kommun kan ansvarsnivåerna nedan identifieras.

2.1 Kommunstyrelsen

Vid s.k. anknuten förvaltning är det förvaltarens högsta verkställande organ, det vill säga kommunstyrelsen, som har till uppgift att se till att förordnandet av stiftaren följs.

Det är kommunstyrelsens ansvar att formulera övergripande mål och risktolerans för donationsmedelsförvaltningen. Sådana beslut kan komma att påverka kapitalplaceringsverksamheten. Vidare ska kommunstyrelsen:

- Årligen, eller vid behov, fastställa placeringspolicyn med hänsyn till aktuella förhållanden inom donationsmedelsförvaltningen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna
- Tillgodose att tillräckliga administrativa rutiner finns upprättade, inklusive rutiner för redovisning av värdepappersaffärer
- Följa upp och utvärdera kapitalförvaltningen i relation till uppställda mål och restriktioner

2.2 Kommunstyrelsekontoret

Kommunstyrelsekontoret ansvarar för ekonomisk förvaltning, löpande redovisning samt upprättandet av årsredovisningar för stiftelserna. Arvodet för detta fastställs årligen av kommunstyrelsen.

I övrigt skall kommunstyrelsekontoret:

- Utveckla placeringspolicy samt föreslå lämpliga förändringar till kommunstyrelsen.
- Ansvara för genomförandet av den övergripande riskhanteringsprocessen enligt avsnitt "4 Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar" samt ansvara för att övriga restriktioner följs.
- Besluta om aktuell tillgångsfördelning inom fastställda gränsvärden.
- Besluta om valet av samt utvärdera externa rådgivare, kapitalförvaltare och investeringsalternativ.
- Följa upp och analysera förvaltningen.
- Sköta löpande kontakter med förvaltare och övriga externa intressenter.
- Skapa de rapporter som är nödvändiga för att kommunstyrelsen ska kunna bedöma utfallet av förvaltningen i relation till målsättning och riskrestriktioner. Rapportering till kommunstyrelsen ska ske tertialvis.

2.3 Extern rådgivare

Kommunen har även möjlighet att anlita extern rådgivare vid genomförandet av förvaltningen. Den externa rådgivaren skall ha kompetens inom kapitalförvaltning, men samtidigt vara oberoende i sin rådgivning (d.v.s. den externa rådgivaren skall ej själv ha intresse i att förvalta medlen). Den externa rådgivaren skall bistå kommunen med utvalda uppgifter för genomförandet av kapitalförvaltningen samt kunna medverka vid kommunstyrelsens och kommunstyrelsekontorets möten.

2.4 Revision

Donationsmedelsförvaltningen och dess räkenskaper ska granskas av auktoriserad revisor som utsetts av kommunstyrelsen.

2.5 Behörigheter

Kommunstyrelsen fastställer beslutanderätt/befogenheter samt utfärdar fullmakter för dem som äger rätt att företräda Sundsvalls kommuns donationsstiftelser.

Fastställd delegation återfinns i ”delegationsordning för kommunstyrelsen”

Kommunstyrelsen utfärdar även årligen en särskild fullmakt att verkställa utbetalningar som omfattar både kommunen och donationsstiftelsernas bank- och plusgirokonton.

Attestanter/ersättare utses också av kommunstyrelsen i särskilt beslut.

2.6 Interna rutiner

Vid förvaltningen av stiftelsernas medel skall åtskillnad göras mellan å ena sidan placeringsfunktionen och å andra sidan den ekonomiadministrativa funktionen. Den administrativa funktionen skall stämma av gjorda affärer (beslut) mot erhållna avräkningsnotor från bank e. dyl. och kontrollen får ej göras av samma person som beslutat om placeringen. Administrativa funktionen skall även stämma av redovisade innehav från banker etc. av värdepapper, så att dessa överensstämmer med genomförda affärer. Utbetalningar/överföringar från stiftelsernas bank- och plusgirokonton sker enligt kommunstyrelsen utfärdad fullmakt.

3 Investeringsstrategi

Kommunstyrelsen har bestämt investeringsstrategin för de finansiella medlen med utgångspunkt från den fastställda målavkastningen och risktoleransen.

3.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Likvida medel
- Räntebärande värdepapper (nominella eller reala *obligationer* och *penningmarknadsinstrument*)
- Aktier och aktierelaterade instrument såsom exempelvis konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning, teckningsoptioner samt depåbevis
- Alternativa investeringar
- Derivatinstrument och värdepapperslån får utnyttjas i förvaltningen.
- Fastigheter (indirekt). Direktinvesteringar i fastigheter är tillåtna men skall i varje enskilt fall beslutas av kommunstyrelsen.
- Valutaplaceringar

3.2 Strategisk tillgångsallokering

Tillgångarnas syfte är att skapa förutsättningar för att donationsmedelsförvaltningen ska kunna uppnå målsättningen avseende avkastning och risktolerans.

De räntebärande värdepappernas primära funktion är skapa en stabil bas i kapitalförvaltningen samt generera en realvärdesäkrad utveckling.

För att öka portföljens förväntade avkastning införs tillgångsslaget aktier i strategin. Det finns en förväntan om att en helt passiv investering i de publika aktiemarknaderna i sig självt ger en *riskpremie* i förhållande till obligationsmarknaden.

Syftet med alternativa investeringar är först och främst att uppnå en minskad risk i portföljen som helhet (med minskad risk avses att den totala portföljens värde ska fluktuera i mindre utsträckning). Därmed är valet av specifika förvaltare/fonder särskilt viktigt – de valda förvaltarna ska ha förutsättningar att kunna skapa avkastning oberoende av exempelvis aktiemarknadens allmänna utveckling (s.k. absolutavkastande inriktning). Genom inkludandet av alternativa investeringar skapas också ytterligare källor till avkastning utöver obligationsmarknadens avkastning.

Innehav i räntebärande värdepapper och alternativa investeringar som är noterade i eller valutakurssäkrade till annan valuta än svenska kronor skall i normala fall i sin helhet valutakurssäkras till svenska kronor. Valutaexponering i övriga tillgångar anses emellertid utgöra en del av tillgångsportföljens riskspridning. Förvaltningen kan emellertid från tid till annan också valutakurssäkra hela eller delar av denna exponering i övriga tillgångar samt välja att inte helt valutakurssäkra innehav i räntebärande värdepapper och alternativa investeringar.

Fastigheter kan också bidra genom att skapa ytterligare en källa till såväl avkastning som riskminskning i portföljen.

För att uppnå den finansiella målsättningen och för att kapitalets utveckling ej skall överstiga de uppsatta riskrestriktionerna skall nedanstående strategiska tillgångs*limiter* tillämpas:

Tillgångsslag	Andel av portföljen, %		
	Min	Normal	Max
Aktier	0	35	45
Svenska aktier	0	0	25
Globala aktier	0	35	45
Räntebärande värdepapper	15	20	100
Nominella obligationer	0	0	100
Realränteobligationer	0	20	100
Alternativa investeringar	0	30	50
Absolutavkastande inriktning	0	30	50
Fastigheter	0	15	20

Portföljens tillgångsfördelning kan röra sig inom ovanstående limiter. Överskrids avvikelsemandaten krävs en rebalansering så att tillgångsfördelningen återställs inom tillåtna ramar.

Placeringshorisonten är mycket lång. Därför är det också lämpligt att de räntebärande värdepapparnas *löptid* är lång. I realiteten kan löptiden variera mellan helt kort (dagsinlåning) och mycket lång (10 år eller mer). De aktuella förutsättningarna på penning- och obligationsmarknaderna ska vara styrande för den löptid som väljs.

Åtagandets karaktär är *realt*, d.v.s. det är den långsiktiga realvärdesäkrade avkastningen som är viktig för måluppfyllelsen. Därför har också den normala inriktningen för den räntebärande delen av portföljen angetts som realränteobligationer. Förvaltningen kan emellertid välja att i stället investera den räntebärande delen i nominella obligationer och penningmarknadsinstrument.

3.3 Normer och värderingar i samband med kapitalförvaltningen

Kommunen, i egenskap av förvaltare, avser att integrera miljöhänsyn och socialt ansvar i investeringsprocessen.

Med miljöhänsyn och socialt ansvar avses att företag utöver lagstiftning även följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption. De internationella normerna är uttryckta i FN:s deklARATIONER och konventioner och deras relevans för företag sammanfattas i t.ex. FN:s Global Compact. Kommunen ska undvika att investera i företag som upprepat eller medvetet bryter mot dessa normer.

Vidare undviker kommunen att investera i företag som är involverade i kontroversiella vapen, innefattande anti-personella minor, klustervapen, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen utanför icke-spridningsavtalet.

Av etiska skäl ska även investering i företag som agerar inom produktion/försäljning/distribution av alkohol, tobak, spel och pornografi undvikas.

Kommunen ska använda en aktiv arbetsprocess genom att öppna en dialog med de kapitalförvaltare som är ansvariga för valet av företag i portföljen i syfte att påverka dem att ta hänsyn till granskningen och avyttra bolag som upprepat eller medvetet agerar i strid med internationella normer. Kommunen kan använda extern rådgivare som del i granskningen och den aktiva arbetsprocessen.

3.4 Taktisk tillgångsallokering

Beroende på värdefluktuationer kommer portföljen att avvika från normal position för tillgångsslagen i avsnitt 3.2. Rebalanseringsstrategin ska i normala fall vara att återställa portföljens vikter till normal position när minst ett av tillgångsslagen nått gränsen för maximal eller minimal exponering. Kommunen kan emellertid välja att rebalansera portföljen innan gränsvärden har nåtts eller att genomföra en annan tillgångsfördelning under förutsättning att den ryms inom tillåtna gränser i 3.2.

3.5 Värdepappersval

Portföljen skall förvaltas som ett specialistuppdrag, d.v.s. ingen extern kapitalförvaltare ska ta beslut om att över- eller undervikta tillgångsslagen gentemot varandra eller gentemot den strategiska tillgångsfördelningen.

4 Riskhantering och övriga placeringsbegränsningar

De olika riskfaktorer som uppkommer i samband med förvaltningen kontrolleras och följs upp enligt nedanstående beskrivning.

4.1 Övergripande riskhanteringsprocess

Investeringsstrategin är skapad utifrån en s.k. *VaR-analys*. Den totala förlustrisken under en given tidsperiod begränsas genom att portföljen fördelas över ett större antal tillgångar med olika risk- och avkastningsegenskaper. Till exempel blandas riskfyllda tillgångar såsom aktier med mindre riskfyllda räntebärande värdepapper och absolutinriktade förvaltningsmandat (som har en relativt stabil utveckling över tiden).

Riskspridningen skapas såväl genom att portföljen ur ett övergripande perspektiv fördelas över ett antal olika typer av tillgångsslag och förvaltningsmandat som genom att den fördelas vidare på ett större antal enskilda värdepapper och positioner inom respektive tillgångsslag och förvaltningsmandat.

4.2 Aktuell tillgångsfördelning

Den aktuella tillgångsfördelningen ska uppfylla kraven och gränsvärdena i avsnitten ”1.5 Risktolerans och allmänt om riskhantering” samt ”3.2 Strategisk tillgångsallokering”.

4.3 Utdelningsbara medel

För måluppfyllelsen är det naturligtvis essentiellt att det skapas tillräckliga utdelningsbara medel över tiden. Emellertid är det också viktigt att det inte skapas alltför stora utdelningsbara medel. Förvaltningen ska alltså övervaka den årliga direktavkastningen och vidta åtgärder för att vid behov öka respektive minska densamma.

4.4 Förvaltningsstruktur

Investeringsstrategin skall huvudsakligen implementeras genom att anlita externa kapitalförvaltare. Kommunen kan anlita aktiva kapitalförvaltare inom tillgångsslag där denna typ av förvaltning förväntas skapa mervärden.

Enskilda aktiva förvaltare har en specifik förvaltningsstil och det samlade resultatet av dessa olika förvaltningsstilar skall ligga i linje med donationsmedelsförvaltningens målsättningar. Genom att anlita fler än en förvaltare skapas riskspridning med avseende på investeringsfilosofi och spridning av organisatorisk och operationell risk.

Den aktuella fördelningen mellan de olika tillgångsslagen (se avsnitt ”3.2 Strategisk tillgångsallokering”) bestäms av kommunstyrelsekontoret. Kommunstyrelsekontoret kan också välja att använda s.k. *strategisk rebalansering* vilket innebär att fördelningen till de olika tillgångsslagen återställs till den normala fördelningen efter det att den aktuella fördelningen har drivit iväg från den normala.

4.5 Övervakning med hjälp av externa resurser

Kommunen kan välja att använda extern rådgivare för att mäta och bevaka den övergripande risken och risktoleransen. Den externa rådgivaren ska då rapportera till kommunstyrelsekontoret och kommunstyrelsen om den övergripande risken och vid behov föreslå lämpliga åtgärder.

4.6 Koncentrations- och kreditrisk

Exponering mot enskild emittent/bolag får maximalt utgöra 10 % av marknadsvärdet av den totala portföljen samt ränteportföljen respektive aktieportföljen, dock med följande undantag:

- Exponering mot svenska staten¹ kan totalt eller enskilt vara 100 % av den totala portföljen.
- Exponering mot svenska kommuner och svenska landsting² kan totalt vara 100 % av den totala portföljen. Enskild emittent i denna kategori kan totalt uppgå till maximalt 30 % av den totala portföljen.
- Exponering mot säkerställda bostadsobligationer kan maximalt uppgå till 100 % av den totala portföljen. Enskild emittent i denna kategori kan totalt uppgå till maximalt 20 % av den totala portföljen.
- Högst 40 % av den totala portföljen får bestå av företagsobligationer med kreditbetyg som är lägst ”investment grade” (BBB- eller högre). Enskild emittent i denna kategori får maximalt uppgå till 2 % av den totala portföljen.
- Högst 20 % av den totala portföljen får bestå av företagsobligationer med kreditbetyg som är lägre än ”investment grade” (lägre än BBB- eller motsvarande). Enskild emittent med kreditbetyg som är lägre än ”investment grade” (lägre än BBB- eller motsvarande) får maximalt uppgå till 0,5 % av den totala portföljen.
- Så kallade hedgefonder ska sortera under tillgångsslaget alternativa investeringar. Ingen enskild hedgefond ska tillåtas utgöra mer än 5 % av den totala portföljens marknadsvärde.

4.7 Marknadsrisk

Marknadsriskerna hanteras bl. a. genom att den andel av portföljen som kan investeras i exempelvis aktier är begränsad (se avsnitt ”3.2 Strategisk tillgångsallokering” ovan). Vidare minskas den totala portföljens risk genom att investeringar samtidigt sker i ett flertal olika typer av tillgångsslag/förvaltningsmandat. De marknadsriskerna som härigenom bärs är således medvetna.

4.8 Likviditetsrisk

Investeringarna skall till övervägande del begränsas till värdepapper/värdepappersfonder o. dyl. med god likviditet i marknaden för att skapa största möjliga flexibilitet. Med god likviditet avses här tillgångar som är föremål för daglig handel. På grund av de speciella förutsättningar som gäller för handel i samband med investeringar i alternativa investeringar och fastigheter kan undantag från likviditetskravet göras för dessa. *Likviditetsrisken* begränsas således av den maximalt tillåtna andelen i dessa typer av tillgångar.

Placering i onoterade tillgångar kan ske i undantagsfall under förutsättning att kommunstyrelsen särskilt beslutar detta.

4.9 Motpartsrisk

Inlåning och värdepappersaffärer får göras i svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har erforderliga tillstånd härför enligt 2 kap 1-4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden. Värdepappersaffärer får vidare göras med utländska institutioner som har erforderliga tillstånd i det land de verkar och som står under tillsyn av lokal tillsynsmyndighet.

¹ Med exponering mot svenska staten avses både instrument som är utgivna och garanterade av svenska staten (i det senare fallet kan utgivaren vara annan emittent).

² Med exponering mot svenska kommuner och svenska landsting avses både instrument som är utgivna och garanterade av dessa emittenter (i det senare fallet kan utgivaren vara annan emittent).

4.10 Valutakursrisk

Innehav i räntebärande värdepapper och alternativa förvaltningsmandat som är noterade i och/eller valutakurssäkrade till annan valuta än svenska kronor skall i normala fall i sin helhet valutakurssäkras till svenska kronor. Valutaexponering i övriga tillgångar anses däremot vara en del av tillgångsportföljens riskspridning. Kommunstyrelsekontoret kan emellertid bestämma att också valutakurssäkra hela eller delar av denna exponering i övriga tillgångar samt välja att inte helt valutakurssäkra innehav i räntebärande värdepapper och alternativa investeringar. Exponering i svenska kronor ska alltid motsvara minst 40 % av den totala portföljens värde.

4.11 Derivatinstrument

Som huvudregel gäller att kommunen inte ska använda sig av derivatinstrument (optioner och terminer) i den löpande förvaltningen. Efter särskild utredning i varje enskilt fall får kommunstyrelsen dock besluta om att använda derivatinstrument. I sådana fall ska syftet och riskerna med derivatinstrumentet nogt beskrivas och dokumenteras innan investeringen genomförs.

Derivatinstrument är emellertid tillåtna i de fall dessa utgör en naturlig del av den förvaltning som bedrivs av de externa förvaltare som ansvarar för den operativa förvaltningen av portföljen. Derivatinstrument (valutaterminer och valutaswappar) är också tillåtna i de fall de används för att reducera *valutarisker* enligt punkten ”4.10 Valutakursrisk” ovan.

4.12 Belåning

Portföljens tillgångar får ej belånas med undantag för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema vid köp och avyttring av värdepapper.

4.13 Förvar

Portföljens tillgångar skall förvaras hos värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring enligt 2 kap 1-4 § (2007:528) Lagen om Värdepappersmarknaden eller hos värdepappersinstitut i EU-land med motsvarande tillstånd hos motsvarande myndighet(er).

4.14 Värdepappersfonder

Placering kan ske i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet i EU-land.

4.15 Investeringsbeslut

Samtliga dagliga investeringsbeslut delegeras till respektive vald förvaltare inom de olika tillgångsslagen. Delegeringen av de dagliga investeringsbesluten skall föregås av en analys som syftar till att säkerställa att förvaltaren har erforderlig kunskap och relevant erfarenhet som krävs för att förvalta medlen.

4.16 Jämförelsesindex

Varje utsedd förvaltares resultat skall jämföras mot ett marknadsindex som skall vara relevant för aktuellt förvaltningsmandat. Detta görs för att möjliggöra utvärdering av förvaltarens aktiva avkastning och risk.

Den totala portföljens referensindex bestäms oberoende av de enskilda förvaltarnas jämförelseindex (se avsnitt ”5.2.3 Jämförelseindex”).

5 Rapportering och uppföljning

5.1 Rapportering

5.1.1 Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringspolicy.

5.1.2 Ansvar

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljen skall omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

5.1.3 Månadsrapport

Senast fem bankdagar efter månadens utgång skall portföljförvaltaren rapportera till kommunstyrelsekontoret om portföljens:

- a) marknadsvärde vid utgången av månaden (baserat på handelsdagsredovisning) inkl. likvida medel
- b) avkastning under månaden, under året samt årlig avkastning från portföljens starttidpunkt för såväl portfölj som för jämförelseindex (portföljförvaltaren måste basera avkastningsberäkningen på marknadsvärdering vid flödestillfällen, d.v.s. insättningar och uttag)
- c) procentuella fördelningen på olika tillgångsslag
- d) innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för den totala portföljen
- e) förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
- f) genomsnittliga löptider och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
- g) eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringspolicy, avvikelstens orsak samt vidtagen åtgärd/förslag till åtgärd

5.2 Uppföljning

5.2.1 Uppföljningens syfte

Uppföljningens syfte är att löpande hålla sig informerad om portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå.

5.2.2 Tertialrapport

Den hos kommunen ansvarige ska tertialvis rapportera om portföljens utfall till kommunstyrelsen. Rapporten skall innehålla uppgifter enligt 5.1.3.

5.2.3 Jämförelseindex

Tillgångslag	Andel, %	Jämförelseindex
Räntebärande värdepapper	20	OMRX Real
Aktier	35	MSCI World Net TR (i SEK)
Alternativa investeringar	30	OMRX T-bill + 2 % årlig premie
Fastigheter	15	OMRX Real + 1,5 % årlig premie

Jämförelseindex är sammansatt efter portföljens normalposition enligt avsnitt 3.2.

Jämförelseindexen återspeglar i samtliga fall värdeutvecklingen inklusive kuponger, utdelning och ev. ränta på respektive marknad.

OMRX Real återspeglar avkastningen för den svenska realränteobligationsmarknaden. OMRX T-bill återspeglar avkastningen för en ”riskfri” ränta med kort löptid, bestående av statskuldväxlar. MSCI World Net är ett globalt aktieindex exklusive utvecklingsländerna i Latinamerika, Afrika, Östeuropa och Asien.

Avkastningen för den totala portföljens jämförelseindex ska utgå från månadsvis avkastning för jämförelseindex i tabellen ovan (månadsvis rebalansering av jämförelseindex).

Beroende på karaktären av enskilda placeringsuppdrag kan vissa förvaltningsmandat komma att jämföras mot mer avgränsade jämförelseindex än i tabellen ovan. På aggregerad nivå ska dock alltid jämförelse göras mot index i tabellen ovan.

5.3 Löpande redovisning

Portföljförvaltaren skall fortlöpande förse kommunstyrelsekontorets avdelning för ekonomistyrning med avräkningsnotor avseende genomförda transaktioner.

Bilaga: Ordlista

Direktavkastning	Den löpande avkastningen som t.ex. en aktie avger i form av utdelning. Uttrycks ofta som en procentuell andel av aktiens kurs.
Diversifiering	En fördelning av en portföljs tillgångar inom och mellan olika tillgångsslag och marknader. Syftet är att minska portföljens risk.
Duration	Kan beskrivas som en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Måttet beskriver obligationens räntekänslighet, d.v.s. hur mycket priset på obligationen förändras när räntenivån ändras med en procentenhet. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek och räntenivån. Durationen för en s.k. nollkupongobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation är den lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller procent av totala portföljen, som förändras p.g.a. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
High Yield Bonds	Obligationer utgivna av emittenter där värdepappret har en rating som högst motsvarar BB (S & P) eller Ba (Moody's)
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och dess utveckling, t.ex. Affärsvärldens generalindex och OMX-index.
Kreditrisk	Risken att en ränta/fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som utgör fordran.
Likviditetsrisk	Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid en önskad tidpunkt, till önskat pris eller volym, utan att förlora nämnvärt i värde.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av värdepapper.
Löptid	Den tid som återstår innan ett värdepapper (ofta en skuldförbindelse) förfaller till betalning.
Obligation	Skuldebrev med en ursprunglig löptid på mer än 1 år.
Option	Avtal som ger innehavaren rätten – men inte skyldigheten – att köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) en viss tillgång till ett förutbestämt pris under en viss förutbestämd tidsperiod. Utfärdaren av optionen har skyldighet att sälja (köpoption) eller köpa (säljoption) tillgången.
Penningmarknad	Marknad för handel med räntebärande värdepapper med en återstående löptid om högst 1 år.
Placeringshorisont	Den tidsperiod de förvaltade medlen skall vara investerade (innan de potentiellt ska användas/konsumeras).
Rating	En bedömning gjord av kreditvärderingsföretag över sannolikheten att en skuld kommer att regleras på den överenskomna tidpunkten. Enligt Standard & Poors's rating innebär AAA den högsta kreditvärdigheten och AA innebär en väldigt hög kreditvärdighet. Motsvarande för svenska värdepapper innebär en K-1 rating den högsta kreditvärdigheten.

Ratinginstituten Standard & Poor's och Moody's klassificering av långfristig upplåning är enligt följande:

Ratinginsti- tut	Kreditvärdighet			
	Mkt hög	Hög	Spekulativ	Mkt låg
S & P	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D
Moody's	Aaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C

För kortfristig upplåning gäller nedanstående tabell:

Ratinginsti- tut	Kreditvärdighet			
	Mkt hög	Hög	Tillfredställande	Mkt svag
S & P	K-1	K-2	K-3	K-4, K-5
Moody's	P-1	P-2	P-3	Not P

Real avkastning

Avkastningen på en tillgång rensat för inflationen.

Risfri ränta

En ränta som motsvaras av den man erhåller på av staten utfärdade (korta) skuldebrev.

Riskpremie

Investerare kräver kompensation (extra avkastning) för att investera i tillgångar som innebär osäkerhet om det framtida värdet. Skälet till detta är att investeraren i de flesta fall kan välja att i stället göra en investering som inte innebär sådan osäkerhet. Om investeraren inte kunde se fram emot en belöning för att bära den extra risken eller osäkerheten, skulle han eller hon aldrig vara beredd att bära den. Denna extra kompensation kallas riskpremie. Man brukar tala om förväntad riskpremie (på förhand) och historisk eller förverkligad riskpremie (i efterhand). Med begreppet aktiemarknadens riskpremie avser man alltså aktiemarknadens (förväntade eller förverkligade) avkastning i förhållande till avkastningen för statskuldväxlar eller statsobligationer.

Statsskuldväxel

Av staten utfärdat räntebärande instrument med kort löptid (högst 360 dagar).

Tillgångsslag

Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på tillgångsslag.

Valutarisk

Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i den egna valutan p.g.a. att den egna valutan stiger/utländska valutan faller.

VaR-analys

En VaR-analys är en statistisk analysmodell som medger en jämförelse av den förväntade risken och avkastningen för olika portföljsammansättningar. För varje enskilt tillgångsslag måste antaganden om förväntad risk, avkastning och samvariation med de övriga tillgångsslagen bestämmas.