

# FINANSPOLICY

Antagen av kommunfullmäktige 2018-12-17, § 162, att gälla fr.o.m. 2019-01-01  
Ersätter av kommunfullmäktige antaget styrdokument 2015-09-08, § 133  
Ekonomichefen är ansvarig för dokumentet och kommunfullmäktige beslutar om framtida  
ändringar.

## Innehållsförteckning

1. Inledning.....	3
1.1 Syfte .....	3
1.2 Risker .....	3
1.3 Mål .....	4
2. Styrning och rapportering.....	4
2.1 Styrning .....	4
2.2 Kontroll, rapportering och uppföljning .....	4
2.2.1 Kontroll .....	4
2.2.2 Rapportering och uppföljning .....	4
3. Organisation .....	5
3.1 Kommunen och de kommunala bolagen .....	5
3.2 Fördelning av ansvar och befogenheter .....	5
3.3 Extern förvaltning av kommunens medel .....	5
3.4 Förvaltning av andra organisationers medel .....	6
4. Tillgångar .....	6
4.1 Likviditetshantering .....	6
4.2 Kortfristig placering .....	6
4.3 Motparter.....	6
Låntagare.....	6
5. Skulder .....	7
5.1 Upplåning .....	7
5.2 Finansiell leasing.....	7
6. Borgen .....	7
6.1 Uppföljning, redovisning .....	7
7. Förvaltning av pensionsmedel.....	7
7.1 Syfte och mål.....	7
7.2 Placeringsregler.....	8
7.3 Limit för tillgångsslag .....	8
7.4 Likvida medel.....	8
7.5 Räntebärande värdepapper .....	9
7.6 Aktier och aktierelaterade instrument .....	10
7.7 Alternativa tillgångar.....	10
7.8 Beräkning av portföljvärde och limiter samt över- eller underskridande av limiter .....	10
7.9 Extern förvaltare.....	11
7.10 Förvar .....	11
7.11 Derivatinstrument.....	11
7.12 Belåning .....	11
7.13 Ansvarsfulla placeringar .....	11
7.14 Uppföljning och rapportering.....	12
8. Övergångsregler .....	13
Bilaga - Definitioner av vanligt förekommande termer .....	14

## 1. Inledning

### 1.1 Syfte

Syftet med finanspolicyn är att ge kommunen ett regelverk som säkerställer att man genom att följa detsamma kommer att uppfylla Kommunallagens krav i 11 kap. §§ 2-4 avseende medelsförvaltning.

### 1.2 Risker

All form av ekonomisk verksamhet innebär alltid ett visst mått av finansiellt risktagande. En passiv finansförvaltning innebär att inga åtgärder vidtas för att minimera eller parera risker. Genom en aktiv finansförvaltning skapas möjligheter till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det medför att minska eller eliminera risker.

Inom ramen för denna policy skall följande risker hanteras:

- **Valutarisk** - värdeförändring av en valuta i förhållande till andra valutor. Kommunen ska inte ta några valutarisker vid placering av likviditeten. Endast placeringar i svensk valuta får förekomma. Detta gäller dock inte de medel som avsatts för pensionsändamål.
- **Ränterisk** – värdeförändring på en räntebärande position som följd av ändrade marknadsräntor. Ränte- och kursriskerna minskas dels genom begränsningar av vilka instrument som är tillåtna, dels genom reglering av bindningstider.
- **Kreditrisk** - motpartsrisk – risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser. Motpartsrisken begränsas genom att godkända motparter för affärer fastställs.
- **Likviditetsrisk** – risken att en placering inte kan omsättas i likvida medel utan påtaglig kostnadsökning. Likviditetsriskerna begränsas genom likviditetsplanering och val av placeringsformer/ värdepapper som vid var tidpunkt kan disponeras/säljas. Löptiden på placerade medel ska anpassas till framtida behov av betalningsmedel på kort och medellång sikt.
- **Administrativ risk** - risk för störningar inom de administrativa rutinerna. Det kan gälla personal, datasystem mm. Dessa störningar kan uppträda dels hos den externa förvaltaren, dels inom den egna organisationen. För att begränsa den administrativa risken hos den externa förvaltaren krävs en kvalitetskontroll dels i samband med upphandlingen och avtalstecknandet, dels fortlöpande under avtalstiden. För att begränsa den administrativa risken i den egna organisationen krävs en klar organisation och tydliga befattningsbeskrivningar samt en fortlöpande intern kontroll och revision.

### **1.3 Mål**

Inom ramen för Kommunallagens bestämmelser och denna policy ska kommunens finansverksamhet drivas så att:

- Kommunens betalningsförmåga på kort och lång sikt säkerställs.
- Riskerna hålls på en låg nivå med hänsyn tagen till kraven på god avkastning. Risknivån skiljer sig åt mellan pensionsförvaltning och övrig finansförvaltning beroende på att de medel som avsatts för pensionsförpliktelser är av mycket mer långsiktig karaktär än övrig finansförvaltning.
- Kapitalanvändning och kapitalanskaffning bedrivs effektivt.
- Finansnettot blir bästa möjliga, genom att upplåning sker till låg kostnad och medel placeras så att så god avkastning som möjligt erhålls.

## **2. Styrning och rapportering**

### **2.1 Styrning**

Majoritetsägda bolag ska fortlöpande samråda med kommunens ekonomichef i finansiella frågor.

### **2.2 Kontroll, rapportering och uppföljning**

Samtliga nämnder och styrelser ska ha rutiner som säkerställer god kontroll, rapportering, uppföljning och utvärdering. Det är därför av stor vikt att det finns en ändamålsenlig organisation, klara rutiner och ett fungerande kontrollsystem i form av riskhantering, uppföljning och rapportkrav.

#### **2.2.1 Kontroll**

Administrationn av löpande finansieringsavslut, handhavande av aktuell dokumentation – reverser, avtal, borgensförbindelser – bokföring av ingångna avtal, överföring av pengar mellan långgivare, kommunala företag, placeringsinstitut, banker och kommunen handhas av ekonomiavdelningen.

Vid finansiella transaktioner skall delegationer och attesträtter vara upprättade.

#### **2.2.2 Rapportering och uppföljning**

För att ge kommunstyrelsen kontinuerlig information som rör medelsförvaltningens utveckling, ska ett väl fungerande rapportsystem finnas. Avvikelse från fastlagd policy ska snarast rapporteras. Uppföljning mot finanspolicy ska ske fortlöpande.

### **3. Organisation**

#### **3.1 Kommunen och de kommunala bolagen**

Markaryds kommun har ingen kommungemensam finanspolicy. Samråd ska dock ske i enlighet med punkt 2.1.

#### **3.2 Fördelning av ansvar och befogenheter**

Följande ansvars- och befogenhetsfördelning ska gälla för den finansiella verksamheten i Markaryds kommun.

##### *Kommunfullmäktige*

- fastställer finanspolicy (Kommunallagen 11 kap, §§ 3 och 4)
- fastställer kommunens upplåningsram årligen i budgeten
- fastställer utlånings- och borgensram för bolagen
- följer utvecklingen av finansverksamheten genom årsredovisning och övrig finansiell rapportering under året

##### *Kommunstyrelsen*

- har hand om den ekonomiska förvaltningen (Kommunallagen 6 kap, § 13)
- ansvarar övergripande för hantering av de finansiella riskerna i kommunkoncernen i sin helhet
- ansvarar för kommunens finansförvaltning i sin helhet
- beslutar om delegation för finansiella beslut

##### *Ekonomichefen*

- ansvarar för att kommunens finansförvaltning sköts på ett effektivt sätt inom de ramar som lagar och förordningar samt denna finanspolicy anger
- beslutar, inom ramen för kommunstyrelsens delegation, om placering av kommunens medel, upptagande av nya lån samt konvertering och ränteändring av upptagna lån
- medverkar aktivt i G8-gruppen.\*
- initierar och utarbetar förslag till uppdateringar av finanspolicyn
- rapporterar utfallet av det finansiella resultatet till kommunstyrelsen

\*Burlöv, Kävlinge, Lomma, Markaryd, Svedala, Vellinge, Örskälljunga och Sjöbo kommuner.

##### *Nämnderna*

- ansvarar för att tillhandahålla ekonomichefen den information som behövs för att en effektiv finansiell samordning i enlighet med denna finanspolicy ska kunna ske inom kommunen

##### *De kommunala bolagen*

- angående respektive styrelses ansvar för företagets finansiella verksamhet och risker hänvisas till Aktiebolagslagen (ABL)

#### **3.3 Extern förvaltning av kommunens medel**

I de fall extern förvaltning förekommer ska skriftligt avtal upprättas mellan kommunen och den externa förvaltaren. Extern förvaltning ska godkännas av kommunstyrelsen.

### **3.4 Förvaltning av andra organisationers medel**

Vid förvaltning av annan organisations medel (t ex stiftelse) ska skriftligt avtal om förvaltningen upprättas under förutsättning att den överstiger fem basbelopp. Kommunen får inte åta sig förvaltningsuppdrag som innebär att risktagandet eller utfästelsen går utöver kommunens finanspolicy. Förvaltning av andra organisationers medel ska godkännas av kommunstyrelsen.

## **4. Tillgångar**

### **4.1 Likviditetshantering**

Ekonomichefen har ansvaret för likviditetsplaneringen. Uppföljningen av likviditeten ska ske i samband med övrig ekonomisk uppföljning.

Kravet på god säkerhet i kommunkoncernens medelsplacering innebär bland annat att kredit-, ränte- och likviditetsrisker ska undvikas eller minimeras. Målet ska vara att löpande ha en betalningsberedskap i likviditet eller lånelöfte motsvarande två månaders likviditetsflöde.

Vid placering av kommunens medel ska därför sådana former väljas att kravet på lågt risktagande tillgodoses och att, med beaktande av detta, bästa möjliga förräntning eftersträvas.

Likviditet, som tillfälligt inte behövs för den dagliga verksamheten, får placeras med de riskbegränsningar som framgår av punkt 4.3.

Hantering av permanent överlikviditet ska beslutas av kommunstyrelsen (exempelvis genom nedamortering av låneskulden, avsättning till pensionsförvaltning m.m.).

### **4.2 Kortfristig placering**

Kortfristig placering av överskottslikviditet eller vidareutlåning av kortfristig upplåning inom koncernen, ska ske med beaktande av kravet på godtagbar kreditrisk och med hänsynstagande till övriga risker och likviditetsaspekter av sådana placeringar. Högsta möjliga avkastning ska eftersträvas inom ramen för finanspolicyns riskbegränsningar.

Kommunens externa kortfristiga placeringar ska hanteras av kommunens ekonomiavdelning.

### **4.3 Motparter**

Placering får ske genom i Sverige verksamma banker och via av Finansinspektionen godkända värdepappersbolag. Likvida medel får placeras i skuldförbindelser utgivna av nedanstående organisationer. Placering får endast ske i papper med hög likviditet där officiell köpkurs fortlöpande ställs av flera aktörer. Medel får även placeras i bankräkning hos i Sverige verksamma banker.

#### *Låntagare*

1. Staten, kommuner, landsting med rating AAA/Aaa (A-1/+P-1)
2. Övriga värdepapper med rating AAA/Aaa (A-1/+P-1)
3. Värdepapper med rating AA-/Aa3 (A-1/P-1)

Lån och placeringar ska ha en spridd förfallostruktur för att möta likviditetsrisken.

## **5. Skulder**

### **5.1 Upplåning**

Vid upplåning ska sådana former väljas att krav på mycket låg risk tillgodoses och att - med beaktande av kravet på låg risk - lägsta möjliga finansieringskostnader eftersträvas.

Upptagande av lån sker inom den ram kommunfullmäktige har fastställt och beslutas av kommunstyrelsen.

De risker som är mest aktuella vid upplåning är *ränterisk* och *likviditetsrisk*. För att begränsa ränterisken i skuldportföljen finns följande restriktioner för andelen kort och lång räntebindning:

- skuldportföljens genomsnittliga räntebindningstid ska vara mellan 2 och 5 år
- en spridning av ränteförfallen ska eftersträvas
- maximalt 40 % av skuldportföljen får ha en räntebindningstid som understiger ett år

Upplåning ska ske i svenska kronor.

För de kommunala bolagen beslutas upplåningsbehovet inom den av kommunfullmäktige beslutade upplåningsramen av bolagens styrelser.

### **5.2 Finansiell leasing**

Finansiell leasing tillåts endast för fordon, kontorsutrustning och IT-utrustning.

## **6. Borgen**

Markaryds kommun har en restriktiv inställning till borgen. Normalt tecknas borgen endast för bolag som helt eller delvis ägs av kommunen. I undantagsfall kan borgen tecknas för andra organisationer. Det bör då ske för en fastställd tid med årlig avtrappning av åtagandet, samt vara av stort allmännyttigt intresse. Då tecknande av borgen innebär ett risktagande kan en borgensavgift tas ut. Kommunfullmäktige ska, i samband med att beslut om borgen fattas, fastställa storleken på denna.

### **6.1 Uppföljning, redovisning**

Borgenstagare ska för varje räkenskapsår till kommunen inge årsredovisning omfattande förvaltningsberättelse, resultaträkning och balansräkning.

Borgenstagare ska därutöver lämna de rapporter och uppgifter kommunen begär.

Kommunen redovisar sina borgensåtaganden i register hos ekonomiavdelningen samt i årsredovisningen och koncernredovisningen.

## **7. Förvaltning av pensionsmedel**

### **7.1 Syfte och mål**

Detta avsnitt gäller för de medel som kommunfullmäktige beslutat avsätta för pensionsförpliktelser inklusive avkastningen på dessa medel.

Syftet med placeringsverksamheten är att ge en långsiktigt god avkastning. Målet är att successivt öka konsolideringsgraden, d.v.s. kvoten mellan förvaltade pensionsmedel och pensionsskuld (beräknad enligt praxis inom kommunsektorn). Detta innebär att medlen bör nå en real avkastning på 3 % sett över rullande femårsperioder.

Medlen ska vidare placeras med hänsyn till pensionsåtagandets art och löptid, så att framtida likviditetspåfrestningar kan minskas.

Förvalt pensionskapitalet bör inte överstiga 120 % av den beräknade pensionsskulden. Om pensionskapitalets värde överstiger 120 % bör överskjutande del avyttras och tillföras kommunens likviditet, t.ex. för att amortera på låneskulden alternativt minska upplåningsbehovet för investeringar. Reavinsten som redovisas under ett år kan eventuellt finansiera engångssatsningar, kostnaden får inte vara återkommande för efterföljande år. Avstämning sker årligen per den 31 december och övervärdet avyttras kommande halvår om övervärdet kvarstår.

## 7.2 Placeringsregler

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, dvs. deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande värdepapper
- Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier
- Alternativa tillgångar
- Likvida medel i svenska kronor

## 7.3 Limit för tillgångsslag

Procenttalen i nedanstående tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Tabellen nedan visar "normalportföljen" samt tillåtna avvikelser.

**Tabell 1** Limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Normal	Max
1. Likvida medel	0 %	0 %	60 %
2. Räntebärande värdepapper	30 %	50 %	100 %
3. Aktier	0 %	50 %	70 %
- Varav svenska aktier och aktierelaterade instrument	0 %	70 %	80 %
- Varav utländska aktier och aktierelaterade instrument	0 %	30 %	40 %
4. Alternativa tillgångar	0 %	0 %	20 %

## 7.4 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt 7.3.



## 7.5 Räntebärande värdepapper

Portföljens medel, vad det gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

1. Värdepappersfonder registrerade hos Finansinspektionen eller motsvarande organ inom EU bestående av räntebärande värdepapper med god kreditvärdighet och riskspridning. Fondens värde ska kunna följas kontinuerligt samt realiseras med kort varsel samtidigt som den genomsnittliga kreditvärdigheten ska vara tillfredsställande med en genomsnittlig kreditvärdighet om lägst investment grade (BBB-)
2. Direkt i svenska räntebärande värdepapper (denominerade i SEK) som är offentligt utbudna och som löpande prissätts
3. Återlån till Markaryds kommun

För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas i normalfall Standard & Poor's, Moody's eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering. 100 % av de räntebärande tillgångarna får placeras i värdepapper utgivna eller garanterade av svenska staten. Utöver detta skall kommunen eftersträva en effektiv riskspridning, t ex genom att placera i många olika emittenter och, där det är relevant, olika branscher. Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna om dokumentation via t ex bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses ovan och i tabell.

Vid placering i räntebärande värdepapper gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde:

**Tabell 2**

<b>Emittentkategori (S&amp;P/Moody's)</b>	<b>Max andel, emittentkategori</b>	<b>Max andel, enskild emittent</b>
Svenska staten, svenska kommuner och landsting	100%	30%*
AA-/Aa3 (eller bättre)	80%	25%
BBB- (eller bättre)	50%	5%

\*Begränsningen gäller inte svenska staten och kommuninvest

Vid investering i fonder gäller att fondernas kreditbetyg i genomsnitt motsvarar emittentkategorierna ovan (vilket innebär att fond kan ha innehav i enskild emittent med kreditbetyg understigande BBB-). Om löptiden på ett instrument är kortare än 1 år får kortfristig rating användas. Kortfristig rating översätts till lägsta motsvarande långa rating i tabellen ovan. Översättningstabell återfinns under avsnittet definitioner.

Placering i utländska räntebärande värdepapper får endast göras via investering i värdepappersfond och ska i normalfallet valutasäkras.

Durationen på den totala ränteportföljen får fluktuera mellan noll och fem år.

Vid återlåning till Markaryds kommun ska marknadsmässiga räntevillkor gälla.

## **7.6 Aktier och aktierelaterade instrument**

Aktieplaceringar ska primärt ske i aktiefonder, men placeringar får även ske i aktierelaterade instrument som ETF:er och andra typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer. Allmänt vedertagna principer för diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader skall iaktas. Även riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil bör eftersträvas.

Fondernas aktieplaceringar ska ske i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Ett enskilt bolag får inte göra mer än 10 % av den svenska respektive utländska aktieportföljen.

## **7.7 Alternativa tillgångar**

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels för att skapa riskspridning i portföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen. Kommunen skall, som en generell regel, eftersträva en god diversifiering genom att investera i flera olika marknader, strategier och förvaltare.

Inriktningen för de investeringar som görs är att de skall:

- Uppvisa låg korrelation till traditionella aktieplaceringar
- Ha en förväntad positiv avkastning och en historisk risknivå (mätt som volatilitet) som är lägre än aktiemarknaden.

Med alternativa tillgångar avses t ex hedgefonder, fastigheter och råvaror.

Investeringar i alternativa tillgångar skall, så långt är möjligt, ske i fonder eller i strukturerade instrument, för att minimera administrationen och de operativa riskerna.

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

## **7.8 Beräkning av portföljvärde och limiter samt över- eller underskridande av limiter**

Vid beräkning av portföljens värde och av limiter, skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om marknadsvärde saknas får förvaltaren fastställa värdet.

Om extern förvaltare anlitas skall över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till economichefen, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd. Om limit överskrids ska tillgångarna avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid särskild hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Economichefen skall rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsens arbetsutskott, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

### **7.9 Extern förvaltare**

Beslutar kommunstyrelsen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar gäller att:

1. förvaltaren ska ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.
2. sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal och förvaltaren skall åta sig att följa denna policy i tillämpliga delar.

### **7.10 Förvar**

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

### **7.11 Derivatinstrument**

Derivatinstrument, t.ex. terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter.

### **7.12 Belåning**

Tillgångarna i portföljen får inte belånas.

### **7.13 Ansvarsfulla placeringar**

Utöver avvägningen mellan avkastning och risk ska också ansvarsfulla aspekter beaktas i placeringsverksamheten. Härmed avses att placeringar inte ska ske i företag som kan förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, barnarbete, våld, narkotika, prostitution eller kriminell verksamhet.

Därefter är utgångspunkten att prioritera fonder, som arbetar med aktiv påverkan utifrån socialt ansvarsfulla kriterier och långsiktig hållbarhet. Som grundregel ska hänsyn tas till principerna i FN:s Global Compact som innefattar:

- **Mänskliga rättigheter**  
Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och  
Försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.
- **Arbetsvillkor**  
Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;  
Avskaffande av alla former av tvångsarbete;  
Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och  
Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.
- **Miljö**  
Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;

Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och  
Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

- **Korruption**

Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

Vid indirekta placeringar i fonder ska eftersträvas att fonden har en placeringsinriktning som så långt som möjligt uppfyller de krav som anges ovan. Eftersom fonder kan ha något annorlunda utformade etiska riktlinjer är det möjligt att placera i fonder som inte fullt ut uppfyller de krav som anges ovan. Vid placeringar i fonder ska vidare innehavets vikt bedömas utifrån ett väsentlighetskriterium där endast mindre avvikelser kan accepteras.

Fondförvaltarna ska utöver ovanstående sträva efter att följa följande riktlinjer för ansvarsfulla investeringar:

PRI – Principles for Responsible Investment (PRI). Ett initiativ lanserat av FN 2005. PRI är ett internationellt nätverk av investerare som arbetar tillsammans för att implementera ESG-faktorer i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt 6 vägledande principer. [www.unpri.org](http://www.unpri.org).

IIGCC- Institutionella Investors Group on Climate Change är ett internationellt nätverk med 90 institutionella investerare. IIGCC är en plattform där investerare arbetar tillsammans för att påverka lagstiftare på nationell- och internationell nivå och bolag för ett snabbare skifte till en ekonomi som inte är beroende av fossila bränslen.

ESG- Bolagstyrning med miljö- och sociala kriterier.

#### **7.14 Uppföljning och rapportering**

Det övergripande syftet är att kontrollera att pensionsmedelsförvaltningen har skett i enlighet med principerna om god avkastning och betryggande säkerhet. Syftet är också att ge kommunen en sådan information om de placerade medlens avkastning och riskexponering, i relation till denna finansiella policy, att åtgärder kan vidtas vid eventuella avvikelser.

Respektive kapitalförvaltare ska en gång per månad lämna en rapport till kommunens ekonomiavdelning. Rapporten skall vara kommunen tillhanda senast den 10:e i respektive månad och innehålla nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Marknadsvärdet
- Insatta respektive uttagna medel
- Avkastning
- Avkastning i förhållande till fastställt jämförelseindex
- Förändringar av innehavet under månaden
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning i detalj vid senaste månadsskiftet
- Någon form av mått på risken i de olika aktieportföljerna
- Genomsnittlig löptid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- En skriftlig kommentar över utvecklingen samt en utblick över den närmaste framtiden (kvartalsvis)
- Eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna finansiella policy, avvikelsernas orsak samt vidtagna åtgärder eller förslag till åtgärder
- Eventuella rapporter om onormala händelser i placeringsverksamheten, händelsens orsak samt vidtagna åtgärder

Förvaltningsresultatet ska även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare ska den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

**Tabell 3** Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Index</b>
Nominella räntebärande värdepapper	Handelsbanken All Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI All Countries (total return i SEK) eller motsvarande
Alternativa tillgångar	OMRX T-BILL + 2%

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras ska annat index väljas.

## **8. Övergångsregler**

Samtliga tidigare antagna föreskrifter om medelsförvaltningen eller annat område som behandlas i denna policy upphävs.

Kommunfullmäktiges tidigare utfästelser rörande borgensåtagande, upplåning, utlåning eller motsvarande och som genom avtal gäller i förhållande till annan part, förändras ej så länge nu gällande åtagande kvarstår.

## Bilaga - Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Benchmark	Jämförelseindex.
Bolag	Med bolag avses aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats.
Derivat-instrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten, men inte skyldigheten, att sälja.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Duration	Kan beskrivas som den räntebärande portföljens vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
ESG	ESG är en uppsättning standarder för utvärdering av ett bolags verksamhet gällande miljö (Enviroment), samhälle (Social) och bolagsstyrning (Governance).
ETF	Exchange Traded Fund (ETF) är en börshandlad fond. En ETF ger exempelvis exponering mot ett index som OMX, men handlas som en aktie mot courtage och har högre likviditet än en aktiefond
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras p.g.a. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.

<b>Term</b>	<b>Definition</b>
Handelsbanken All Bond Index	Handelsbanken Sweden All Bond Tradable Index är ett marknadsviktat index vars syfte är att spegla den svenska marknaden för säkerställda bostadsobligationer samt obligationer emitterade av stat och kommun, med benchmarkstatus.
IIGCC	The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) är ett internationellt nätverk av stora pensionsfonder och kapitalförvaltare med mer än 150 medlemmar (huvudsakligen europeiska). Nätverket arbetar för att påverka bolag och lagstiftare på nationell och internationell nivå i syfte att adressera risker och möjligheter kopplade till klimatförändringar. Målet är att säkra ett ordnat och effektivt skifte till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. <a href="http://www.iigcc.org">www.iigcc.org</a>
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, t.ex. obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår tills ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknads aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI AC index	Morgan Stanleys breda världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMRX T-Bill	Nasdaq OMX värdeviktade index bestående av svenska statsskuldväxlar.
PRI	Principles for Responsible Investment (PRI), sex principer för ansvarsfulla investeringar. FN-initiativ från 2005, där ett internationellt nätverk av investerare arbetar tillsammans för att omsätta de sex principerna i praktiken. Principerna reflekterar ståndpunkten att miljöfrågor, sociala frågor och ägarstyrning är viktiga för hur en investering utvecklas. <a href="http://www.unpri.org">www.unpri.org</a>



Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.																																																																																																																																																														
Rating-kategorier	<p>Ratinginstituten Standard &amp; Poor's (S&amp;P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating institut</th> <th>Mycket hög kreditvärdighet</th> <th>Hög kreditvärdighet</th> <th>Spekulativ kreditvärdighet</th> <th>Mycket låg kreditvärdighet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>S&amp;P's</td> <td>AAA-AA</td> <td>A-BBB</td> <td>BB-B</td> <td>CCC-D</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaaa-Aa</td> <td>A-Baa</td> <td>Ba-B</td> <td>Caa-C</td> </tr> </tbody> </table> <p>S&amp;P's kreditvärdighetsbedömningar av svenska företagscertifikat och kommuncertifikat baserar sig på en inhemsk ratingskala som sträcker sig från K-1 till K-5. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori K-1 bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser medan en emittent som placerats i kategori K-5 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser.</p> <table border="1"> <caption>Översättningstabell för rating</caption> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3">Standard &amp; Poor's</th> <th colspan="2">Moody's</th> </tr> <tr> <th>Nationell kortfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> <th>Kortfristig rating</th> <th>Långfristig rating</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>AAA</td> <td></td> <td>Aaa</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>AA+</td> <td></td> <td>Aa1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>AA</td> <td></td> <td>Aa2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-1+</td> <td>AA-</td> <td></td> <td>Aa3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>A+</td> <td></td> <td>A1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>A-1</td> <td>A</td> <td>P-1</td> <td>A2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>A-</td> <td></td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>K-1</td> <td></td> <td>A-2</td> <td>BBB+</td> <td>P-2</td> <td>Baa1</td> </tr> <tr> <td>K-2</td> <td></td> <td></td> <td>BBB</td> <td></td> <td>Baa2</td> </tr> <tr> <td>K-3</td> <td></td> <td>A-3</td> <td>BBB-</td> <td>P-3</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>BB+</td> <td></td> <td>Ba1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>BB</td> <td></td> <td>Ba2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td></td> <td>Ba3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>B+</td> <td></td> <td>B1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>B</td> <td></td> <td>B2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>B-</td> <td></td> <td>B3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CCC+</td> <td></td> <td>Caa1</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CCC</td> <td></td> <td>Caa2</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CCC-</td> <td></td> <td>Caa3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CC</td> <td></td> <td>Ca</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>C</td> <td>C</td> <td>Not prime</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>K-4</td> <td></td> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet	S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D	Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C		Standard & Poor's			Moody's		Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating				AAA		Aaa				AA+		Aa1				AA		Aa2			A-1+	AA-		Aa3				A+		A1			A-1	A	P-1	A2				A-		A3	K-1		A-2	BBB+	P-2	Baa1	K-2			BBB		Baa2	K-3		A-3	BBB-	P-3	Baa3				BB+		Ba1				BB		Ba2			B	BB-		Ba3				B+		B1				B		B2				B-		B3				CCC+		Caa1				CCC		Caa2				CCC-		Caa3				CC		Ca			C	C	Not prime	C	K-4		D	D		
Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet																																																																																																																																																											
S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCC-D																																																																																																																																																											
Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C																																																																																																																																																											
	Standard & Poor's			Moody's																																																																																																																																																											
	Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating																																																																																																																																																										
			AAA		Aaa																																																																																																																																																										
			AA+		Aa1																																																																																																																																																										
			AA		Aa2																																																																																																																																																										
		A-1+	AA-		Aa3																																																																																																																																																										
			A+		A1																																																																																																																																																										
		A-1	A	P-1	A2																																																																																																																																																										
			A-		A3																																																																																																																																																										
K-1		A-2	BBB+	P-2	Baa1																																																																																																																																																										
K-2			BBB		Baa2																																																																																																																																																										
K-3		A-3	BBB-	P-3	Baa3																																																																																																																																																										
			BB+		Ba1																																																																																																																																																										
			BB		Ba2																																																																																																																																																										
		B	BB-		Ba3																																																																																																																																																										
			B+		B1																																																																																																																																																										
			B		B2																																																																																																																																																										
			B-		B3																																																																																																																																																										
			CCC+		Caa1																																																																																																																																																										
			CCC		Caa2																																																																																																																																																										
			CCC-		Caa3																																																																																																																																																										
			CC		Ca																																																																																																																																																										
		C	C	Not prime	C																																																																																																																																																										
K-4		D	D																																																																																																																																																												



<b>Term</b>	<b>Definition</b>
Realobligation	Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.
Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.
Riskmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.
Standardavvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.
Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som portföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p.g.a. att den egna valutan stiger/utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.