

ÅSTORPS KOMMUNS FÖRFATTNINGSSAMLING



Kommunfullmäktige
2007-03-26, § 23

KFS 706

Placeringspolicy för extern kapitalförvaltning gällande pensionsmedel

Åstorps kommun

Fastställd av kommunfullmäktige 2000-06-26 § 75
justerad 2004-01-26 § 4
justerad 2007-03-26 §23

Placeringspolicy för extern kapitalförvaltning

Innehållsförteckning

1	Allmänt	3
1.1	Mål och syfte	3
1.2	Omfattning	3
1.3	Uppdatering av placeringspolicy	3
2	Avkastningskrav	3
2.1	Portföljens avkastning	3
2.2	Revidering av avkastningsmål	3
3	Tillgångsfördelning	4
3.1	Tillåtna tillgångsslag	4
3.2	Etiska placeringar	4
4	Räntebärande värdepapper	4
4.1	Tillåtna emittenter	4
4.2	Duration	4
4.3	Likvida medel	5
5	Övriga värdepapper	5
5.1	Aktier och aktierelaterade instrument	5
5.2	Derivatinstrument	5
5.3	Alternativa placeringar	5
5.4	Valutor	5
6	Riskkontroll	5
6.1	Allmänt	5
6.2	Värdepappersfonder	6
6.3	Beräkning av värde	6
6.4	Enhandsengagemang räntebärande	6
6.5	Begränsningar	6
6.6	Affärsmotparter	6
6.7	Kapitalförvaltare	6
6.8	Belåning	6
6.9	Depå	7
7	Rapportering & Utvärdering	7
7.1	Syfte	7
7.2	Månadsrapport	7
7.3	Kvartalsrapport	7
7.4	Årsrapport	8
7.5	Utvärdering av förvaltare	8
8	Fördelning av ansvar och befogenheter	8
8.1	Kommunfullmäktige	8
8.2	Kommunstyrelsen	8
8.3	Chefsekonom och redovisningsansvarig	9
8.4	Övrigt	9

Placeringspolicy för extern kapitalförvaltning

1 Allmänt

1.1 Mål och syfte

Målet med placeringsverksamheten är att optimera kapitalets tillväxt på lång sikt för att tillse att medel finns tillgängliga till kommande pensionsutbetalningar.

Syftet med denna policy är att ange riktlinjer för hur Åstorps kommun skall agera gällande långsiktig placering av medel för pensionsåtagande och för detta ändamål anlita extern förvaltare. Kortsiktig placering av överlikviditet behandlas ej.

1.2 Omfattning

Placeringspolicyn reglerar följande:

- Avkastningskrav för portföljen.
- Tillåtna tillgångsslag.
- Kontroll, rapportering och utvärdering.
- Fördelning av ansvar och befogenheter.

1.3 Uppdatering av placeringspolicy

Uppdatering av placeringspolicyn skall ske då viktiga förändringar inträffar. Exempel på sådana är förändringar inom kommunen, utvecklingen på de finansiella marknaderna, medlemskap i EMU samt väsentliga förändringar av pensionsskulden.

2 Avkastningskrav

2.1 Portföljens avkastning

Kommunstyrelsen skall fastställa ett avkastningsmål för placeringen för säkerställande av tillväxt av kapitalet. Avkastningsmålet skall anges i absoluta tal och ej som relation till börsindex. Avkastningsmålet skall vara relevant med hänsyn till syftet med placeringen.

2.2 Revidering av avkastningsmål

Portföljens avkastningsmål skall revideras minst en gång per år. Om omständigheterna på de finansiella marknaderna så påkallar, bör revidering ske oftare. I avtal med extern förvaltare skall skrivas in en skyldighet att informera kommunen om avkastningskraven är orealistiska och/eller otillräckliga.

3 Tillgångsfördelning

3.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Svenska aktier samt aktierelaterade instrument.
- Utländska aktier samt aktierelaterade instrument.
- Svenska obligationer.
- Likvida medel i svensk och utländsk valuta.
- Derivat avseende ovanstående tillgångar.
- Alternativa placeringar i form av strukturerade produkter, aktieindexobligationer och liknande.
- Värdepappersfonder och motsvarande bestående av ovanstående tillgångar.

3.2 Etiska placeringar

Placering får enbart ske i instrument som är etiskt acceptabla enligt de rekommendationer som ges av Förenta Nationerna och/eller Europeiska Unionen.

4 Räntebärande värdepapper

4.1 Tillåtna emittenter

Följande emittenter är tillåtna:

- Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper.
- Svenska kommuner och landsting.
- Kommuninvest i Sverige AB.
- Svenska banker och bostadsfinansieringsinstitut.
- Övriga svenska emittenter med en långsiktig rating om minst A eller kortsiktig¹ rating om K-1 enligt Standard & Poor's alternativt A respektive P-1 enligt Moody's.²

4.2 Duration

Portföljens duration (genomsnittlig löptid till förfallodagen) skall anpassas för vid varje tillfälle bedömd framtida ränteutveckling. Vid stigande ränteläge bör instrument med kort duration väljas, vid fallande ränteläge bör på motsvarande sätt instrument med lång duration väljas.

¹ Max 1 år.

² Obligationer med lägre kreditrating, högriskobligationer, har haft bästa överavkastning per risk-enhet av alla tillgångsslag. Det kan därför vara bra att överväga att delar av portföljen placeras i sådana obligationer, B- och C-ratade.

4.3 Likvida medel

Med likvida medel avses medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning och statsskuldväxlar.

5 Övriga värdepapper

5.1 Aktier och aktierelaterade instrument

Portföljens svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument skall vara börsnoterade. Med börsnoterade menas föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under förutsättning att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående börsnoteras.

5.2 Derivatinstrument

Derivatinstrument med ovan nämnda tillgångsslag som underliggande värdepapper får användas för att sänka risken eller för att effektivisera förvaltningen, t.ex. genom att sänka transaktionskostnaderna vid tillfälliga omplaceringar. Derivatinstrument får ej användas i spekulationssyfte.

5.3 Alternativa placeringar

Alternativa placeringar i form av aktieindexobligationer, strukturerade produkter och liknande får användas för att kapitalsäkra placeringar. Sådana placeringar skall kunna avyttras, endera genom att instrumentet är börsnoterat eller att emittenten ställer köp- och säljkurser.

5.4 Valutor

Utländska värdepapper får valutasäkras upp till ett belopp som motsvarar det underliggande innehavet i respektive valuta med hjälp av valutaterminer eller swap-avtal.

6 Riskkontroll

6.1 Allmänt

All form av ekonomisk verksamhet innebär alltid ett visst mått av finansiellt risktagande. Genom en aktiv finansförvaltning skapas möjlighet till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det kan medföra att minska eller eliminera dessa.

6.2 Värdepappersfonder

Placering får ske i andelar i värdepappersfond vars placeringsinriktning motsvarar bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Placeringspolicyns riktlinjer skall beaktas även för andelar i värdepappersfonder.

6.3 Beräkning av värde

Portföljens värde skall beräknas på tillgångarnas marknadsvärde. I det fall marknadsvärde saknas får oberoende part på objektiv grund fastställa värdet.

6.4 Enhandsengagemang räntebärande

Enskild emittent, eller emittenter ingående i samma koncern, får utgöra maximalt 40% av marknadsvärdet av den svenska ränteportföljen. Undantag är svenska staten där engagemanget är obegränsat.

6.5 Begränsningar

Placering skall ske i minst tre tillgångsslag enligt punkt 3.1. Enskilt tillgångsslag får ej utgöra mer än 50% av totalt portföljvärde.

6.6 Affärsmotparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

1. Värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd enligt 1 kap 3 § p 1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse eller annan svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har motsvarande tillstånd.
2. Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

6.7 Kapitalförvaltare

Följande regler gäller för förvaltaren:

1. En välrenommerad förvaltare som har finansinspektionens tillstånd enligt 1 kap 3 § p 1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse eller motsvarande tillstånd för utländsk institution. Även annan svensk juridisk person som genom lag eller förordning har tillstånd att bedriva förvaltning godkännes.
2. Förvaltningsuppdrag skall grundas på skriftligt avtal.
3. Kapitalförvaltaren skall åta sig att följa senast gällande placeringspolicy.

6.8 Belåning

Portföljen eller enskilda tillgångar ingående i portföljen får ej belånas eller pantsättas.

6.9 Depå

Portföljens tillgångar skall förvaras hos värdepappersinstitut som enligt 3 kap. 4 § p.2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse har tillstånd att förvara värdepapper. För andelar i värdepappersfonder som är Sverigeregistrerade krävs ingen depå då dessa handhas av fondbolaget. För andra värdepappersfonder samt så kallade fonder med 7b-tillstånd fordras dock vanligen depå.

7 Rapportering & Utvärdering

7.1 Syfte

Syftet med rapporteringen är att redogöra för resultatet av förvaltningen i förhållande till uppsatt avkastningskrav samt de riktlinjer som anges i denna placeringspolicy och i avtal med förvaltare.

7.2 Månadsrapport

Senast 10 bankdagar efter varje månads utgång skall extern kapitalförvaltare redovisa månadsrapport till Kommunstyrelseförvaltningen. Månadsrapporten skall innehålla:

1. Avkastningen under månaden och året för totalportföljen i förhållande till uppsatt avkastningsmål.
2. Avkastningen under månaden och året för respektive tillgångsslag samt för totalportföljen och motsvarande jämförelseindex.
3. Marknadsvärdet för respektive tillgångsslag samt totalportföljen.
4. Den aktiva risken ex post, beräknad på dagsdata.
5. Värdepappersförteckning där respektive värdepappers andel av respektive tillgångsslag redovisas.
6. Värdepappersförändringen under månaden.
7. Månadens snittduration på den räntebärande värdepappersportföljen.

7.3 Kvartalsrapport

Senast 1 månad efter varje kvartals utgång skall chefsekonomen, utifrån den rapportering som erhålles från förvaltaren, rapportera till kommunstyrelsen om portföljens:

1. Avkastning under kvartalet och året för respektive förvaltare, respektive tillgångsslag, samt totalportföljen i förhållande till avkastningsmålet.
2. Marknadsvärdet för olika tillgångsslag samt den totala portföljen.
3. Månadens snittduration på den totala räntebärande värdepappersportföljen.

7.4 Årsrapport

Kommunstyrelsen skall till kommunfullmäktige lämna en skriftlig redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet. I det fall det är tillämpligt skall även upp till 5 års historik kommenteras. Årsrapporten skall tillställas kommunfullmäktige i samband med övrig ekonomisk rapportering.

7.5 Utvärdering av förvaltare

Rapporteringen skall vara upplagd så att kontinuerlig utvärdering och riskkontroll av såväl totalportföljen som de olika delportföljerna möjliggörs. Respektive kapitalförvaltare skall leverera avkastningshistorik enligt kommunens kravspecifikation.

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Svenska aktier	Findatas avkast. Index
Utländska aktier	MSCI World TR AC
Nominella obligationer	OMRX-BOND
Totalportföljen	Vägt index av ovan

Förvaltare som under en period av 5 år inte nått upp till avkastningsmålet eller de andra målen bör avvecklas.

8 Fördelning av ansvar och befogenheter

8.1 Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktiges ansvarar för:

1. Att fastställa placeringspolicyn.
2. Att ange belopp för extern placering.
3. Att fatta beslut om revidering av policyn.

8.2 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsens ansvar och befogenheter är följande:

1. Att fatta beslut om extern förvaltning av portföljen.
2. Att svara för upphandling av extern förvaltning av portföljen.
3. Att ansvara för utvärdering av portföljens avkastningsresultat.
4. Att finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringspolicy.
5. Att fastställa delegation som utvisar vilka personer som har rätt att ingå och underteckna avtal för kommunens räkning.
6. Att initiera och svara för att förslag till uppdatering av placeringspolicyn utarbetas.

8.3 Chefsekonom och redovisningsansvarig

Chefsekonomens ansvar och befogenheter är följande:

1. Att företräda kommunen gentemot externa finansiella affärsmotparter.
2. Att tillhandahålla underlag för utvärdering av portföljens resultat.
3. Att vid behov föreslå byte av förvaltar och/eller tillgångsslag för kommunstyrelsen.

Redovisningsansvarigs ansvar och befogenheter är följande:

1. Att bereda underlag för rapporter till Kommunfullmäktige och Kommunstyrelsen.
2. Att tillse att månadsrapporter inkommer samt att utvärdera dessa.

8.4 Övrigt

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med portföljen skall omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten till närmast högre befattningshavare. Vidare åläggs chefsekonomen vid Kommunstyrelseförvaltningen en skriftlig rapporteringsskyldighet direkt till kommunstyrelsen och kommunens revisorer om misstanke om oegentligheter i placeringsverksamheten skulle uppkomma.
