



## Regler för kapitalförvaltningen

Antagen av kommunstyrelsen 2016-10-03 § 183

### Innehållsförteckning

Regler för kapitalförvaltningen .....	1
1 Inledning .....	2
2 Tillåtna tillgångsslag .....	2
2.1 Fördelning av det totalt placerade kapitalet .....	2
2.2 Räntebärande värdepapper .....	2
2.3 Alternativa investeringar .....	3
2.4 Likvida medel .....	3
2.5 Investeringsfonder .....	3
2.6 Derivatinstrument .....	3
2.7 Valutarisk .....	3
2.8 Etisk hänsyn .....	4
2.9 Miljöhänsyn .....	4
3 Motpart och limitavvikelser .....	4
3.1 Transaktioner .....	4
3.2 Förvar .....	4
3.3 Överträdelse av övergripande limit .....	5
4 Externa förvaltare .....	5
4.1 Extern förvaltares behörighet .....	5
4.2 Urvalskriterier för externa förvaltare .....	5
4.3 Avveckling av förvaltare och fonder .....	5
5 Rapportering och utvärdering .....	5
5.1 Rapporteringens syfte .....	5
5.2 Rapportering .....	6
5.3 Utvärdering .....	6
6 Definitioner av termer .....	6



### 1 Inledning

Enligt Finanspolicyn ska regler för kapitalförvaltningen utfärdas av kommunstyrelsen.

### 2 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag.

- Räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta
- Fonder med värdepapper utgivna i Euro, kravet är att fonden ska vara valutasäkrad.
- Alternativa investeringar
- Likvida medel i svensk valuta

#### 2.1 Fördelning av det totalt placerade kapitalet

Procenttalen nedan anger lägsta respektive högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tillgångsslag, %	Lägst	Högst
Svenska räntebärande värdepapper	80	100
Alternativa investeringar	0	10
Likvida medel i svenska kronor	0	10

#### 2.2 Räntebärande värdepapper

För direktägda räntebärande värdepapper gäller limiterna i tabellen nedan. Procenttalen i tabellen avser andelar av portföljens marknadsvärde.

Emittent-kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategor i, %	Max andel per emittent inom respektive emittent-kategori, %
1.	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100
2.	Kommuninvest, svenska kommuner och landsting	50	10
3.	Värdepapper utgivna av företag som är helägda av	25	10



# SOLLENTUNA

## FÖRFATTNINGSSAMLING

---

	svenska staten eller av svenska kommuner		
4.	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80	25
5.	Värdepapper med rating om lägst A- eller A3 *	25	10

*\*Rating enligt ratinginstituten Standard & Poor's, Moody's eller motsvarande. En rating är en bedömning av sannolikheten att den kreditriskvärderade skulden kommer att återbetalas inom utsatt tid. Ratingen är avsedd att ge investerare information om låntagares kreditvärdighet. De värden för rating, som återfinns i kategori 5, motsvarar övre delen av definitionen "Investment grade".*

Den genomsnittliga durationen i den räntebärande värdepappersportföljen ska vara högst 5 år

### 2.3 Alternativa investeringar

Genom att investera i alternativa investeringar med förväntad låg korrelation till ränteportföljen kan den totala portföljrisken reduceras. Investeringarna ska i allt väsentligt leva upp till bestämmelserna i dessa regler. Innan eventuell investering görs, krävs en noggrann gransknings- och urvalsprocess. Denna process ska dokumenteras skriftligt och användas som beslutsunderlag. Alla alternativa investeringar inom portföljen ska godkännas av kommunstyrelsen.

### 2.4 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 "Limiter för tillgångsslag".

### 2.5 Investeringsfonder

Placering får ske i andelar av investeringsfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i dessa regler och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ inom EU.

### 2.6 Derivatinstrument

Derivatinstrument får inte utnyttjas i förvaltningen. Detta gäller dock inte då placering som sker i investeringsfonder som utnyttjar derivatinstrument inom ramen för sin förvaltning.

### 2.7 Valutarisk

Placeringar i annan valuta än svenska kronor är ej tillåtet.



### 2.8 Etisk hänsyn

Förvaltning av kommunens tillgångar ska präglas av etiskt ansvarstagande. Kommunen ska därför undvika att placera medel direkt i företag som systematiskt bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer, framförallt FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt de internationella konventioner som Sverige har ratificerat. Direkta placeringar ska vidare undvikas i värdepapper utgivna av företag med väsentlig del av omsättningen (5%) från tillverkning eller försäljning av vapen och krigsmateriel, eller från tillverkning av alkohol eller tobaksprodukter.

Kommunen ska sträva efter att även tillämpa de etiska krav som anges ovan vid indirekta placeringar såsom innehav i investeringsfonder samt alternativa placeringar.

### 2.9 Miljöhänsyn

Kommunen skall undvika placeringar i företag med sin huvudsakliga verksamhet som ägnar sig åt prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av kol, olja, gas, oljesand och annan okonventionell fossil olja. Detsamma gäller för verksamheter som har betydande miljöpåverkan, till exempel utsläpp av kemikalier, utarmning av djur och natur, och verksamheter utan förbättringsarbete. Med huvudsakliga verksamhet menas mer än 5 % av den rapporterade årsomsättningen.

## 3 Motpart och limitavvikelser

### 3.1 Transaktioner

Godkända motparter vid transaktioner med Portföljens tillgångar är:

- a) svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument eller valutor
- b) utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt a) och som står under tillsyn under myndighet eller annat behörigt organ.

### 3.2 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos bank eller värdepappersinstitut, som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i investeringsfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet.

### 3.3 Överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och övergripande limit ska dess tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en



övergripande limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om övergripande limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

Kommunledningskontoret ska rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsen, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

När extern förvaltare anlitas ska över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till kommunstyrelsen med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

## **4 Externa förvaltare**

### **4.1 Extern förvaltares behörighet**

Vid extern förvaltning av Portföljens tillgångar gäller att:

- förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att förvalta annans finansiella instrument,
- sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal samt att
- förvaltaren ska åta sig att följa tillämpliga delar av dessa regler.

### **4.2 Urvalskriterier för externa förvaltare**

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

### **4.3 Avveckling av förvaltare och fonder**

En övergripande samlad bedömning görs om huruvida förvaltare eller fond ska avvecklas. I en sådan bedömning beaktas historisk prestation samtidigt som framtida prestation och övriga relevanta faktorer uppskattas.

## **5 Rapportering och utvärdering**

### **5.1 Rapporteringens syfte**

Rapporteringens syfte är att informera om Portföljens resultat och exponering i relation till fastställda limiter.

### **5.2 Rapportering**

Kommunstyrelsen ska erhålla periodiska rapporter över avkastning och värdeutvecklingen av portföljen.

Regelbundet ska kommunstyrelsen erhålla rapport om Portföljens:



- avkastning,
- procentuella fördelning på olika tillgångsslag,
- innehav av värdepapper,
- genomsnittliga duration för innehavet av räntebärande värdepapper,
- eventuella avvikelser från dessa regler, avvikelstens orsak samt vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd samt
- kostnader förknippade med förvaltningen.

Vid beräkning av kapitalets avkastning och limit, ska tillgångarna värderas med ledning av gällande marknadsvärde.

### **5.3 Utvärdering**

Utvärdering av förvaltningen sker fortlöpande mot det mål som gäller för Portföljens avkastning i form av förändringen i KPI + 0,5 procentenheter.

## **6 Definitioner av termer**

### **Investment Grade**

Investment grade avser kvaliteten på ett företags kredit. För att betraktas som investment grade måste företaget ha fått betyget "BBB" eller högre av Standard and Poors eller Moodys. Allt under detta "BBB" betyg anses vara icke-investment grade.

Investment grade motsvaras av medelstor risk till lägsta risk.

### **Kreditmarknadsföretag**

Företag som har tillstånd av finansinspektionen att bedriva finansiell verksamhet. t ex bostads-, kommun-, företags- och jordbruksfinansierade institut.