

PLACERINGSPOLICY FÖR FÖRVALTNING AV PENSIONSMEDEL

Fastställd av kommunfullmäktige 2000-02-28 § 258.

1. *INLEDNING*

1.1 Sundsvalls kommuns pensionsåtagande

I en organisation med stort antal anställda blir pensionshanteringen en omfattande verksamhet. Enligt ändring i kommunallagen ska därför kommuner fastställa särskilda föreskrifter för förvaltning av pensionsmedel.

Denna placeringspolicy omfattar de särskilda föreskrifter för kommunens förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser, som fullmäktige enligt 8 kapitlet 3 a § kommunallagen (1991:900) har att fastställa. I placeringspolicyn anges hur medlen skall förvaltas, strategier för förvaltning, tillåten risk samt hur uppföljning och kontroll skall ske.

Det kommunala pensionssystemets förmånstagare, de kommunanställda, har ett intresse av att deras pensionsfordringar är tryggade på ett tillfredsställande sätt. Därför skall Sundsvalls kommun i den mån ekonomin tillåter, göra årliga likvida avsättningar så att pensionsavsättningar i balansräkningen uppgår till minst samma nivå som pensionsskulden.

Det ska även finnas möjlighet att göra likartade avsättningar till den del av framtida pensionsutbetalningar som utgörs av ansvarsförbindelse. Den del av placeringarna som utgörs av återlån räknas upp med statslåneräntan enligt PFA 98.

Kommunens strategi för pensionsförvaltning utgår från ändamålet med förvaltningen, dvs framtida pensionsutbetalningar. I denna strategi ingår därför en analys av pensionsskuldens struktur, bl a med avseende på pensionsskuldens utveckling och när medlen skall finnas tillgänglig för utbetalning.

Placeringspolicyn avser både externt och internt placerade medel.

1.2 Syfte med placeringspolicyn

Syftet med denna placeringspolicy är att ange regler för hur förvaltningen av kommunens pensionsmedel, nedan kallad "Portföljen" ska bedrivas på bästa sätt för att trygga kommunens fullgörande av framtida pensionsåtaganden. Policyn anger:

- i vilka tillgångar och med vilka limiter Portföljens medel får placeras
- limiter för hur olika tillgångsslag ska fördelas inom Portföljen
- hur Portföljens tillgångar ska förvaras
- hur förvaltningen och dess resultat ska rapporteras
- hur ansvaret för förvaltningen fördelas.

Placeringspolicyn fungerar även som vägledning i det dagliga arbetet för de personer, inom och utanför kommunen, som arbetar med placeringarna i Portföljen.

1.3 Mål för pensionsmedelsförvaltningen

Uppdragets natur medför långsiktighet och trygghet i förvaltningen. Därför skall ett långsiktigt perspektiv anläggas på medlens förvaltning.

Den övergripande målsättningen för medelsförvaltningen är att kunna möta de framtida pensionsutbetalningarna genom en kombinerad tillgångs- och skuldförvaltning som långsiktigt ger maximal tillväxt på avsatt kapital.

Avkastningsmålet på kapitalförvaltningen är att i första hand erhålla en avkastning som täcker pensionsskuldens ränteuppräknings enligt avtalet, men också en avkastning utöver detta för att i längden ge kommunen en lägre total nettopensionskostnad.

1.4 Placeringshorisont och risktolerans

Placeringshorisonten överstiger 10 år. Portföljen ska förvaltas på ett sätt som söker minimera fluktuationer i värdet över placeringshorisonten och som överensstämmer med uppställda mål.

För att uppnå de långsiktiga placeringsmålen, är kommunen beredd att acceptera vissa kortsiktiga värdefluktuationer.

1.5 Riskoptimering vid portföljsammansättning

Risk i förvaltningen kan definieras som risken att inte möta åtagandet, i kommunens fall betyder det framtida utbetalningar av pensioner.

I syfte att minimera förvaltningsriskerna ska förvaltningen tillämpa principerna om matchning och diversifiering.

Matchningsprincipen strävar efter att balansera tillgångsportföljen mot skuldsidan (åtaganden). Det innebär att man anpassar löptiden och risktagande i placeringarna till den tidshorisont och struktur som gäller för de framtida åtagandena. När det gäller långsiktiga åtaganden är årliga variationer i avkastningen av mindre betydelse. Den ökande volatiliteten i aktier jämfört med andra tillgångar kompenseras av att den förväntade avkastningen är betydligt högre i det längre perspektivet.

Diversifieringsprincipen bygger på att minska risken i en portfölj genom att kombinera olika tillgångsslag. Olika tillgångar har olika avkastningsmönster och korrelationen mellan dessa leder till att en sammansatt portföljs risknivå därmed blir lägre än i de enskilda tillgångarna var för sig så länge korrelationen mellan tillgångarna inte är fullständigt positiv.

Exempel på diversifiering är:

- mellan tillgångsslag (aktier, och räntebärande papper)
- geografiskt (avseende länder och valutor)
- inom tillgångsslag (flera olika emittenter, aktier, branscher, löptider).

Placeringar innebär som regel ett risktagande, vilket innebär att ökad förväntad avkastning måste kompenseras med ökad risk och omvänt. Därför har kommunen fastställt hur stora riskexponeringar som skall vara tillåtna i pensionsförvaltningen förutom de ovan nämnda. Detta kan bl a uttryckas i form av tillåtna exponeringar i olika tillgångsslag samt vilken hänsyn man skall ta till finansiella risker vid placering av Portföljens medel. Hur dessa risker minimeras beskrivs längre fram i policydokumentet.

1.6 Uppdatering av placeringspolicyn

Policyn ska löpande hållas uppdaterad, med hänsyn till aktuella förhållanden inom kommunen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Kommunfullmäktige ska varje år besluta om förändringar i placeringspolicyn.

2. PLACERINGSREGLER

2.1 Återlån till kommunen

Återlån till kommunen innebär att kommunen använder medlen för att finansiera investeringar eller att amortera på lån. Placeringsreglerna i avsnitt 2 gäller pensionsmedel som placeras utanför kommunen som juridisk person.

2.2 Placeringsverksamhetens syfte och mål

Portföljen utgör medel som är avsatta för att trygga de anställdas pensioner. Som regel förflyter lång tid från det att pension tjänas in och tillförs Portföljen, till dess att pensionsutbetalningar sker, vilket gör att åtagandet sträcker sig över flera år. Förvaltningens syfte är därför, att med beaktande av åtagandets tidsmässiga struktur, investera Portföljens medel i finansiella tillgångar enligt reglerna i denna placeringspolicy. Målet med placeringsverksamheten är att optimera kapitalets tillväxt på lång sikt, så att kommunens kostnad för pension minimeras.

2.3 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

1. Svenska och utländska räntebärande värdepapper.
2. Svenska och utländska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument, t ex konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner.
3. Likvida medel i svensk valuta.

Depåbevis avser utländska aktier noterade på OM Stockholmsbörsen. Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får utnyttjas i förvaltningen. För tillgångsslagen utländska räntebärande värdepapper och utländska aktier gäller att medlen placeras i värdepappersfonder.

Ska placering ske i andra tillgångar än de ovan uppräknade ska kommunfullmäktige fatta beslut därom.

2.4 Limiter för tillgångsslagen

Procenttalen i tabellen nedan anger lägsta och högsta andel, som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av Portföljens totala marknadsvärde. Av tabellen framgår även den långsiktiga strategiska fördelningen mellan tillgångsslagen i form av "neutral" position.

Andelen räntebärande värdepapper kan variera mellan 50 och 80 procent av Portföljens totala marknadsvärde. Andelen räntepapper noterade i svenska kronor ska alltid vara minst 50 procent och får utgöra som mest 80 procent. Andelen räntepapper noterade i utländsk valuta får vara noll och maximalt svara för 20 procent.

Andelen aktier och aktierelaterade instrument kan variera mellan 20 och 50 procent av Portföljens totala marknadsvärde. Portföljen skall alltid innehålla minst 10 procent svenska respektive utländska aktier. Är 50 procent placerat i aktier, får svenska aktier maximalt svara för 40 procentenheter, varvid 10 procentenheter ska vara investerat i utländska aktier.

Den högsta andel likvida medel får vara 10 procent.

Andelen tillgångar i svenska kronor ska alltid vara minst 60 procent och får som högst uppgå till 90 procent av Portföljens totala marknadsvärde. Motsvarande limiter för tillgångar i utländsk valuta är 10 procent respektive 40 procent.

| | Tillgångar i svenska kronor, % | | | Tillgångar i utländsk valuta, % | | | Portföljen totalt, % | | |
|--------------------|--------------------------------|--------|-----|---------------------------------|--------|-----|----------------------|--------|-----|
| | min | neutr. | max | min | neutr. | max | min | neutr. | max |
| Räntepapper | 50 | 60 | 80 | 0 | 0 | 20 | 50 | 60 | 80 |
| Aktier | 10 | 25 | 40 | 10 | 15 | 30 | 20 | 40 | 50 |
| Likvida medel | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Portföljen totalt* | 60 | 85 | 90 | 10 | 15 | 40 | 100 | 100 | 100 |

*På rad portfölj totalt adderas min och max alternativ till kolumner portfölj total. Rader summerar ej till totalrad. Kolumner summerar ej till total kolumn. Totalvärde på kolumn eller rad tar över och bestämmer över delvärdena, som bara kan få delvärden som ryms under total.

De nedre och övre limiterna (min respektive max) för tillgångsslagen styrs av den lägsta respektive högsta exponering mot ett enstaka tillgångsslag som kommunen finner önskvärd. De nedre limiterna styrs också av den minsta riskspridning mellan olika tillgångsslag som kommunen kan acceptera. Genom min- och maxgränserna styrs förvaltarens möjligheter att avvika från den neutrala positionen och inom gränserna har förvaltaren att göra det taktiska valet, dvs att positionera Portföljen utifrån sin bedömning av utsikterna för olika tillgångar och marknader.

I och med den strategiska tillgångsfördelningen ("neutrala positionen") skapas en jämförelsenorm (benchmark) mot vilken förvaltningen kan utvärderas.

2.5 Valutaexponering och geografisk spridning

För den totala utländska portföljen, dvs utländska ränteportföljen och utländska aktieportföljen sammantaget, gäller limiterna i tabellen nedan vad avser valutaexponering.

| Valuta | Maximal andel av den utländska portföljens marknadsvärde, % |
|-----------------------------|---|
| USD, Euro (var för sig) | 50 |
| CHF, GBP, JPY (var för sig) | 25 |
| Övriga valutor | 10 |

2.5.1 Valutarisk

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde på grund av depreciering (försvagning) av placeringsvaluta eller en appreciering (förstärkning) av den svenska kronan mot placeringsvaluta.

Genom att skapa en bred geografisk spridning på tillgångarna som investeras utanför Sverige, begränsas valutarisken i utlandsportföljen, se tabell ovan.

2.6 Limiter för enhandsengagemang

2.6.1 Enhandsengagemang för den totala portföljen

Finansiella tillgångar - aktier, obligationer, etc - hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av Portföljens totala marknadsvärde.

Limiten gäller med de undantag som anges i avsnitt 2.6.2.

2.6.2 Enhandsengagemang inom respektive tillgångsslag

Limiten i 2.6.1. ska även tillämpas inom respektive tillgångsslag. Det innebär att en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av marknadsvärdet av respektive tillgångsslag (den svenska ränteportföljen, utländska ränteportföljen, svenska aktieportföljen respektive den utländska aktieportföljen).

Följande undantag gäller.

1. Svenska ränteportföljen: enligt avsnitt 2.8.1.
2. Utländska ränteportföljen: Räntebärande värdepapper noterade i utländsk valuta utfärdade av samma emittent får uppgå till 100 procent, förutsatt att papperet är åsatt en rating om AAA enligt Standard & Poor's eller Aaa enligt Moody's, eller är utfärdat av svenska staten.
3. Aktier, konvertibla skuldebrev eller skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning (nyemission) får förvärvas, om förvärvet grundas på portföljens tidigare innehav. Om sådant förvärv sker, ska bestämmelserna i avsnitt 2.12. andra stycket tillämpas. Aktier som utgör mer än 10 procent av jämförelseindex, enligt avsnitt 2.9.

2.7 Belåning

Portföljens tillgångar får ej belånas (pansättas).

2.8 Räntebärande värdepapper

2.8.1 Svenska räntebärande värdepapper

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

| Emittent / värdepapper | Max andel per emittentkategori, % | Max andel per emittent, % |
|---|-----------------------------------|---------------------------|
| Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper | 100 | 100 |
| Svenska kommuner och landsting | 50 | 10 |
| Värdepapper med rating om lägst A eller Aa3 resp respektive lägst K-1 eller P-1 (1) | 50 | 10 |
| Svenska bostadsfinansieringsinstitut | 60 | 20 |

(1) Rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Om låntagaren har rating från både Standard & Poor's och Moody's, krävs att minst en av dem ligger på angiven nivå.

2.8.2 Utländska räntebärande värdepapper

Placering i utländska räntebärande värdepapper får endast ske i räntefonder som överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy.

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i utländsk valuta gäller, att papperet ska vara åsatt en rating om lägst AA enligt Standard & Poor's eller Aa1 enligt Moody's, eller vara emitterat, eller garanterat, av svenska staten.

2.8.3 Kreditrisk i räntebärande värdepapper

Låntagaren fullgör inte sina förpliktelser, dvs låntagaren genomför räntebetalningar eller amorteringar endast till viss del, inte alls, eller vid fel tidpunkt.

I syfte att begränsa kreditrisken används därför dessa limiter i avsnitt 2.8.1. och 2.8.2.

2.8.4 Limit för ränterisk

Med ränterisk avses här hur värdet på ett räntepapper påverkas av en förändring i marknadsräntan. Om marknadsräntan stiger faller värdet på papperet och vice versa. Graden av ränterisk - räntekänslighet - ökar med värdepapperets återstående löptid.

För att styra risken i ränteportföljen använder vi oss av durationsmättet. Med duration menas det vägda genomsnittet av alla framtida betalningar för ett räntebärande värdepapper, eller en portfölj av sådana värdepapper uttryckt i antalet år. Ju högre duration desto högre ränterisk. Begreppet duration används för att ange en tillgångs räntekänslighet, dvs hur mycket priset på tillgången ändras när den allmänna räntenivån ändras med en procentenhet.

Durationen kan variera mellan 0,5 till 5 år för svenska räntebärande värdepapper och den strategiska durationen ska vara 3,5 år. Placeringarna i utländska räntebärande värdepapper får ha en duration på högst 7 år.

2.9 Aktier och aktierelaterade instrument

Placeringar får göras i aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument som är noterade på OM Stockholmsbörsen.

Kravet på börsnotering begränsar kredit- och likviditetsrisken, eftersom börsnoterade bolag vanligtvis är väl genomlysta och aktierna normalt kan omsättas.

Vid nyintroduktioner kan avsteg från börsnotering göras under den tid som bolaget vars aktier avses ej ännu är börsnoterade. Maximalt 10 procent av aktieportföljens marknadsvärde får utgöras av aktier, som inom ett år från emissionen avses bli börsnoterade (nyintroduktioner).

Aktier hänförliga till ett företag eller företag i samma koncern regleras enligt riktlinjerna för enhandsengagemang. Minst fem olika branscher ska vara representerade i aktieportföljen.

Avseende placeringar i svenska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument skall de placeras på OM Stockholmsbörsen där följande limiter gäller:

| Aktier och aktierelaterade instrument på OM Stockholmsbörsen | Max andel av aktieportföljen, % |
|--|---------------------------------|
| A-listan | 100 |
| O-listan och OTC-listan (totalt för båda listor) | 25 |

Notera att, aktier som utgör mer än 10 procent av jämförelseindex som anges i avsnitt 3.2.2, får utgöra sin vikt av index, dock maximalt 17 procent av den svenska aktieportföljens marknadsvärde.

Placeringar i utländska aktier noterade på utländsk börs får endast ske genom förvärv av andelar i aktiefonder vars placeringsinriktning i huvudsak överensstämmer med dessa föreskrifter. Vidare bör den geografiska fördelningen av utländska aktier samt fördelning av utländska aktier mellan olika företag och branscher följa fördelningen i jämförelseindex för utländska aktier, se avsnitt 3.2.2.

2.9.1 Kursrisk för aktier

Risken för att värdet på aktieportföljen minskar vid en generell minskning av aktiepriserna på marknaden.

Riskspridningen i aktieportföljen säkerställs genom limiten för enhandsengagemang i avsnitt 2.6, samt spridningen på flera valutor/länder i den utländska aktieportföljen i avsnitt 2.5.

2.10 Likvida medel

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning och dagsinlåning. Övrig tidsbunden inlåning hänförs tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar enligt avsnitt 2.4.

2.11 Värdepappersfonder

Placering får ske i andelar i värdepappersfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land.

Vid placering i värdepappersfond, skall beaktas portföljens limiter om tillgångsslagens andelar i avsnitt 2.4. Och bestämmelserna om valutaexponering och geografisk spridning i avsnitt 2.5. Vid placering i fond som investerar i olika tillgångsslag, sk blandad fond, ska fondens placeringar, enligt senast kända fördelning, fördelas på portföljens tillgångsslag.

Värdepappersfonds innehav av enskilda värdepapper ska ej sammanräknas med portföljens innehav enligt avsnitt 2.6.

2.12 Beräkning av Portföljens värde och limit samt över- eller underskridande av limit

Vid beräkning av Portföljens värde och av limit, ska Portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om marknadsvärde saknas får värdet fastställas på objektiv grund av förvaltaren.

Om limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn skall 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. Vidare skall över- respektive underskridandet rapporteras till kommunstyrelsekontorets ekonomiavdelning, eller närmast högre befattningshavare vid intern förvaltning, med beskrivning av orsaken samt förslag till åtgärder.

2.13 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med Portföljens tillgångar är

1. värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn, enligt 1 kap 3 § p. 1 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse.
2. utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Transaktioner ska ske enligt principen betalning mot leverans. Undantag från denna princip är tillåten vid tillfällen då det normala förfarandet är ett annat, exempelvis vid nyemissioner.

Ovanstående regler begränsar **motpartsrisken**, dvs banker och fondkommissionärer fullföljer inte erhållna uppdrag på avsett sätt.

2.14 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 3 kap 4 § p. 2 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet.

2.15 Extern förvaltare

Kommunstyrelsens finansutskott beslutar om att anlita extern förvaltare i enlighet med bestämmelserna om delegation av kommunstyrelsens beslutanderätt. Vid val av förvaltare av Portföljens tillgångar gäller dessutom att

1. förvaltaren ska vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 1 kap 3 § p. 4 lagen (1991:981) om värdepappersrörelse, eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.
2. sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal.
3. förvaltaren skall åta sig att följa denna placeringspolicy.

3. RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

3.1 Rapportering

3.1.1 Syfte

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

3.1.2 Ansvar

Samtliga personer och parter delaktiga i arbetet med Portföljen ska omedelbart rapportera om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten till närmast högre befattningshavare.

3.1.3 Månadsrapport

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska extern/externa förvaltare rapportera till kommunstyrelsekontoret om Portföljens

- a) avkastning under månaden och under året och även sedan uppdragets början
- b) procentuella fördelning på olika tillgångsslag
- c) innehav av värdepapper där respektive värdepapper redovisas med angivande av procentuell andel av det totala värdet för aktuellt tillgångsslag
- d) förändringar i innehavet av värdepapper under månaden
- e) genomsnittliga löptider (duration) och räntekänslighet för innehavet av räntebärande värdepapper
- f) eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna placeringspolicy, avvikelstens orsak samt vidtagen åtgärd / förslag till åtgärd
- g) prestation relativt jämförelseindex enligt avsnitt 3.2.2.
- h) marknadsvärde per innehav och totalt för Portföljen
- i) risk (standardavvikelse).

Kommunstyrelsekontoret skall varje kvartal rapportera till finansutskottet om portföljens utveckling.

Rapportering till kommunfullmäktige och kommunstyrelsen samordnas med ordinarie ekonomisk rapportering.

3.2 Uppföljning

3.2.1 Uppföljningens syfte

Det centrala syftet med uppföljningen är att kunna mäta utfallet av förvaltningen och utvärdera om avkastningen är i nivå med vad som förväntats eller avtalats. Resultatet för förvaltningen ska årligen utvärderas mot fastställt avkastningskrav och begränsning av risker. Utvärderingen kan ske internt, men då av funktion som är oberoende av placeringsverksamheten. För att bedöma resultatet av förvaltningen, utvärderas avkastningen månatligen mot följande jämförelseindex (benchmarkindex).

3.2.2 Jämförelseindex

| Tillgångsslag | Index vid utvärdering av delportfölj | Andel av index vid utvärdering av totalportfölj, % |
|------------------------------------|---|--|
| Svenska räntebärande värdepapper | OMRX-BOND | 60% |
| Utländska räntebärande värdepapper | Salomon Smith Barney World Government Bond Index, i SEK | 0% |
| Svenska aktier | Findatas avkastningsindex | 25% |
| Utländska aktier | Morgan Stanley All Country World index, i SEK | 15% |

Om något av ovan nämnda index upphör att noteras eller upphör att vara relevant som jämförelse av förvaltningen ska kommunstyrelsekontoret utse annat index.

3.2.3 Utvärdering vid inledning av förvaltningsuppdraget

I syfte att möjliggöra en kontrollerad uppbyggnad av portföljen, sker ingen utvärdering av förvaltningen med index enligt avsnitt 3.2.2. under de två första månaderna av ett förvaltningsuppdrag. Startvärden för index fastställs vid dagens slut den sista bankdagen i andra månaden.

4. ORGANISATION OCH ANSVARFÖRDELNING

För att få en säker och effektiv förvaltning måste arbetet noggrant organiseras vad avser uppgifter, ansvar och befogenheter. Detta ska därför fördelas enligt nedan.

4.1 Det är kommunfullmäktiges ansvar att

1. fastställa särskilda föreskrifter för förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser i enlighet med Kommunallagen 8 kap 2 – 3a §§
2. hålla sig informerad om förvaltningens resultat samt i övrigt följa förvaltningen av kommunens pensionsmedel.

4.2 Det är kommunstyrelsens finansutskott som ansvarar för att

1. finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna placeringspolicy
2. besluta om anlitan och avveckling av extern förvaltare
3. besluta om hur stor del icke-diskretionär förvaltning kan utgöra
4. fastställa regler för intern kontroll och att de efterlevs
5. bedöma behovet av att uppdatera placeringsreglerna
6. verksamheten utvärderas

4.3 Det är kommunstyrelsekontorets ansvar att

1. företräda kommunen gentemot extern motpart
2. genomföra upphandling och utvärdering av extern förvaltare
3. hantera placeringsverksamheten i enlighet med policyn
4. utarbeta rutiner för intern kontroll
5. utarbeta förslag till uppdatering av placeringsreglerna
6. utvärdera resultatet av förvaltningen

4.4 Intern kontroll

En effektiv pensionsförvaltning förutsätter en väl fungerande intern kontroll. Därmed förhindras alltför spekulativ och riskfyllda ageranden. Kontrollen säkerställer att de avsiktliga eller oavsiktliga fel som kan komma att begås i verksamheten inte leder till förluster eller fel i redovisningen.

Vid icke-diskretionär förvaltning skall åtskillnad göras mellan å ena sidan placeringsfunktionen och å andra sidan den ekonomiadministrativa funktionen.

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller kommunens ordinarie attestinstruktion.

5. DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER

| | |
|--------------------------|--|
| Benchmark | Det index, eller den kombination av index, som Portföljens avkastning utvärderas mot. |
| Blandportfölj | En förmögenhet som är placerad i två eller flera tillgångsslag – vanligtvis aktier och räntebärande värdepapper. |
| Depåbevis | Värdehandling som motsvarar en utländsk aktie, t ex Nokia, vid handel på Stockholmsbörsen. |
| Diskretionär förvaltning | Förvaltaren genomför transaktioner för kunds räkning i den utsträckning och med de begränsningar som fastställs i avtal. |
| 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 en obligations vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationens och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Durationen kan även användas som ett mått på obligationens räntekänslighet, dvs hur mycket priset på obligationen ändras när den allmänna räntenivån ändras med en procentenhet. Ju längre duration, desto mer förändras obligationens värde vid en förändring i det allmänna ränteläget. |
| Emittent | Utgivare av finansiella instrument, svenska staten emitterar obligationer. |
| Exponering | Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av totala portföljen, som förändras p g a förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper. |
| Kommuncertifikat | Räntebärande värdepapper med kort löptid. |
| Konvertibla skuldebrev | Skuldebrev som ger innehavaren rätt att vid en framtida tidpunkt byta sin fordran på ett företag till aktier, i allmänhet till en på förhand fastställd kurs. |
| Korrelation | Statistiskt mått på samvariation, då värdet på två tillgångar förändras på likartat sätt över tiden sägs dessa korrelera. |
| Kreditrisk | Risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör. |

| | |
|---------------------|---|
| Kursrisk för aktier | Den totala kursrisken i en aktieportfölj består av marknadsrisk (även kallad systematisk risk) och den företagsspecifika risken (även kallad osystematisk risk). |
| Likviditet | Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. |
| Likviditetsrisk | Risken att ett värdepapper inte kan omsättas i likvida medel vid önskad tidpunkt, till önskat pris eller önskad volym, utan att förlora nämnvärt i värde. |
| Limit | Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument. |
| Löptid | Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning. |
| Marknadsvärde | Värdet av en tillgång till kapitalmarknadens rådande prisnivå. |
| Motpartsrisk | Risken att motpart, t ex fondkommissionär, inte fullföljer erhållna uppdrag på avsett sätt. |
| Nyemission | Ökning av aktiekapitalet i ett bolag genom erbjudande, i första hand till aktieägarna, att teckna nya aktier. |
| O-listan | O-listan, där O står för Oregistrerade företag, är avsedd för övriga bolag som t ex saknar den verksamhetshistorik som krävs för registrering på A-listan eller notering på OTC-listan. På O-listan finns även bolag som avser att inom en viss tid ansöka till A-listan. |
| Obligation | Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år. |
| Osystematisk risk | Den risk som är förknippad med ett specifikt värdepapper och som går att diversifiera bort (kallas även företagsspecifik risk). |
| Placeringshorisont | Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen ska vara investerade. |
| Portfölj | En förmögenhet som är placerad i olika tillgångar. |
| Rating | Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt. |

Ratingkategorier Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:

| Ratinginstitut | Mycket hög kreditvärdighet | Hög kreditvärdighet | Spekulativ kreditvärdighet | Mycket låg |
|----------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|------------|
| S & P's | AAA-AA | A-BBB | BB-B | CCC-CC |
| Moody's | Aaa-Aa2 | A1-Baa2 | Ba1-B3 | Caa-C |

S&P's kreditvärderingsbedömningar 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.

| | |
|-------------------|---|
| Ränterisk | Risken för kapitalförlust på en placering i ett räntebundet instrument till följd av ränteuppgång. |
| Standardavvikelse | Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden. |
| Systematisk risk | Den risk som är förknippad med en specifik marknad och som påverkar samtliga värdepapper på denna marknad (kallas även marknadsrisk). |
| Teckningsoptioner | En option, som ger innehavaren rätt att teckna nya aktier eller obligationer i det företag som gett ut teckningsoptionerna. |
| Tillgångsslag | Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på två tillgångsslag. |
| Valutarisk | Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger / utländska valutan faller. |
| Värdepappersfond | Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. |