



TRELLEBORGS KOMMUN

# Placeringspolicy för Trelleborgs kommun

*Beslutad av Kommunfullmäktige den xxxx-xx-xx § x*



## Innehåll

|       |   |   |
|-------|---|---|
| 1.    | Inledning .....   | 2 |
| 1.1   | Bakgrund .....  | 2 |
| 2.    | Ansvarsfördelning.....                                    | 2 |
| 2.1   | Kommunfullmäktiges ansvar.....                            | 2 |
| 2.2   | Kommunstyrelsens ansvar.....                              | 2 |
| 2.3   | Förvaltningens ansvar.....                                | 2 |
| 3.    | Generella regler för kapitalförvaltning .....             | 3 |
| 3.1   | Hållbarhet i förvaltning.....                             | 3 |
| 3.2   | Riskhantering.....  | 3 |
| 3.2.1 | Valutarisk.....   | 4 |
| 3.2.2 | Ränterisk.....  | 4 |
| 3.2.3 | Aktiekursrisk.....  | 4 |
| 3.2.4 | Likviditetsrisk.....                                      | 4 |
| 3.2.5 | Kreditrisk.....   | 4 |
| 3.2.6 | Transparens.....  | 4 |
| 3.3   | Tillåtna ägandeformer.....                                | 5 |
| 3.4   | Förvaltningens utförande .....                            | 5 |
| 3.4.1 | Förvaltare.....   | 5 |
| 3.4.2 | Förvaltningsstil .....                                    | 5 |
| 3.4.3 | Motparter .....   | 5 |
| 3.4.4 | Förvaring av värdepapper .....                            | 6 |
| 4     | Pensionsmedelsförvaltning .....                           | 6 |
| 4.1   | Bakgrund .....  | 6 |
| 4.2   | Övergripande förvaltningsmål .....                        | 6 |
| 4.3   | Avkastningsmål .....                                      | 6 |
| 4.4   | Övergripande förvaltningsstrategi och riskhantering ..... | 6 |
| 4.5   | Normalportfölj och limiter för tillgångsslag.....         | 7 |
| 4.6   | Jämförelseindex.....                                      | 7 |
| 5     | Rapportering och uppföljning.....                         | 7 |
| 5.1   | Rapporteringens syfte .....                               | 7 |
| 5.2   | Förvaltar rapporter .....                                 | 7 |
| 5.3   | Rapportering .....  | 8 |



## 1. Inledning

### 1.1 Bakgrund

Av kommunallagen (11 kap §2-4) framgår att kommuner skall förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses. Kommunfullmäktige ska meddela föreskrifter om medelsförvaltningen och särskilda föreskrifter om förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser. I föreskrifterna skall det anges hur medlen skall förvaltas. Därvid skall tillåten risk vid placering av medlen fastställas. Vidare skall det anges hur uppföljning och kontroll av förvaltningen skall ske.

Denna placeringspolicy anger föreskrifter för kapitalförvaltning av Trelleborgs kommuns medel.

## 2. Ansvarsfördelning

### 2.1 Kommunfullmäktiges ansvar

Kommunfullmäktige fastställer placeringspolicyn och beslutar på förslag från kommunstyrelsen om revidering av denna policy.

### 2.2 Kommunstyrelsens ansvar

Kommunstyrelsen ansvarar för följande åtgärder och beslut för kommunens förvaltning av medel:

- ✓ Uppföljning av resultat och tillgångsfördelning jämfört med kommunens placeringspolicy
- ✓ Uppföljning av hur ansvarsfulla och hållbara placeringar i placeringspolicyn tillämpas i kommunens förvaltning av medel
- ✓ Prövning av behovet av förändrade regler i placeringspolicyn
- ✓ Fastställer placeringsriktlinjer för förvaltning av medel
- ✓ Fastställer placeringsriktlinjer för placering av donationsstiftelsernas medel
- ✓ Delegering av beslut till personal inom kommunstyrelseförvaltningen om placeringar av medel
- ✓ Besluta om firmatecknare och attestanter för förvaltningen av medel

### 2.3 Förvaltningens ansvar

Finansfunktionen inom Kvalitet- och resursutvecklingsavdelningen inom Kommunledningsförvaltningen ansvarar för följande åtgärder och beslut för kommunens förvaltning av medel:

- ✓ Placeringspolicyn efterlevs
- ✓ Finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för denna



# TRELLEBORGS KOMMUN

placeringspolicy och gällande delegation

- ✓ Rapportera till kommunstyrelsen om utfallet i förvaltningen vid del- och helårsbokslut i enlighet med punkt 5.3.
- ✓ Genomföra förändringar avseende förvaltare, investeringar och andra uppdrag inom ramen för placeringspolicyn
- ✓ Initiera, bereda och genomföra förändringar av placeringspolicyn.
- ✓ Företräda kommunen gentemot externa motparter

## 3. Generella regler för kapitalförvaltning

### 3.1 Hållbarhet i förvaltning

För samtliga av kommunens placeringar gäller att förvaltningen ska ske med etisk hänsyn – för en ekonomisk, ekologisk och social långsiktig hållbar kommun – ur ett globalt perspektiv.

Kommunen har som krav att de företag och organisationer i vilka kapital investeras följer de internationella normer för mänskliga rättigheter, arbete och miljö, vilka finns formulerade i FN-konventioner och traktater som humanitär rätt, folkrätt och miljölagstiftning.

Placeringar medges ej i företag vars omsättning till mer än 5% kommer från produktion eller försäljning av krigsmateriel, pornografi eller tobaks- och alkoholvaror. Vidare medges inte placeringar i företag vars omsättning till mer än 5% kommer från utvinning av fossila bränslen. Placeringar ska även undvikas i företag som på annat sätt är inblandade i framställningen av fossila bränslen genom till exempel produktion och prospektering.

För att vidga hållbarhetsperspektivet i förvaltningen bör kommunen även använda sig av så kallad positiv screening som innebär att placeraren aktivt väljer in innehav istället för att välja bort. Kommunen ska sträva efter att göra placeringar i bolag som bidrar till att lösa klimatutmaningarna eller som främjar omställningen till ett hållbart samhälle. Dessa investeringar kan göras inom ramen för riktlinjerna ovan men i de fall det rör sig om investeringar i påverkansfonder tillåts placeringarna avvika från dessa. Detta förutsätter dock att fonden är en uttalad påverkansfond som placerar i lösnings- eller omställningsbolag efter en tydlig investeringsprocess med regelbunden uppföljning. Max 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Vi anlitan av extern förvaltare så ansvarar denne för att de hållbara riktlinjerna efterlevs i förvaltningen.

### 3.2 Riskhantering

Placeringar innebär som regel ett risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls på bekostnad av en lägre förväntad avkastning.



## TRELLEBORGS KOMMUN

Risken hanteras framför allt på övergripande nivå i respektive förvaltning genom valet av strategi och tillgångsallokering. Därutöver reglerar placeringspolicyn limiter för ett antal specifika finansiella risker såsom valutarisk och kreditrisk enligt nedan.

### 3.2.1 Valutarisk

Valutarisken anger portföljens känslighet för förändringar i den svenska kronans värde kontra utländska valutor. Utgångspunkten vid förvaltning av kommunens portfölj är att begränsa valutarisken.

Följande gäller i respektive tillgångsslag:

- ✓ Räntebärande värdepapper ska valutasäkras då valutarisken i annat fall skulle bli den dominerande risken i placeringen.
- ✓ Aktieplaceringar valutasäkras normalt sett inte då valutarisken ingår som en mindre del i den totala risken i placeringar i aktier på utländska marknader.

### 3.2.2 Ränterisk

Ränterisk innebär att marknadsvärdet på räntebärande värdepapper faller när det allmänna ränteläget stiger, och omvänt. Ränterisken mäter portföljens exponering mot förändringar i marknadsräntan. Ränterisken hanteras genom portföljens duration och som beskriver hur känslig en tillgång är för ränteförändringar. Räntheportföljens duration får uppgå till högst 5 år.

### 3.2.3 Aktiekursrisk

Aktiekursrisk innebär risken att aktiekurser utvecklas på ett, för portföljens värde, ofördelaktigt sätt. Aktiekursrisken minskas med hjälp av spridning på flera olika geografiska marknader.

### 3.2.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken avser risken att ett innehav inte går att avyttra. Risken hanteras genom att portföljen har en god diversifiering avseende värdepapper och motparter, samt genom att handeln med icke-börsnoterade värdepapper begränsas.

### 3.2.5 Kreditrisk

Kreditrisk i kapitalförvaltningen berör ränteplaceringar och definieras som risken för värdeförlust på grund av att en motpart (till exempel bank, kommun, landsting, kapitalförvaltare) inte fullgör sina finansiella förpliktelser. Kreditrisk definieras som risken för att en fordran inte betalas på utsatt tid och/eller med det belopp som fordran utgör. För att hantera denna risk ska placeringarna fördelas mellan olika emittenter (utgivare).

För att hantera kreditrisken på ett effektivt sätt ska ränteplaceringar i första hand göras genom placering i fonder. Dessa ska bestå av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning.

### 3.2.6 Transparens

Kommunens investeringar ska vara transparenta, vilket innebär att det ska vara



# TRELLEBORGS KOMMUN

tydligt mot vilket underliggande tillgångsslag investeringen är exponerad, samt att det vid varje tidpunkt ska vara möjligt att mäta den faktiska riskexponeringens storlek.

## 3.3 Tillåtna ägandeformer

- ✓ Placering ska i första hand ske i värdepappersfonder. Fonderna ska ha Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och ha en placeringsinriktning som överensstämmer med bestämmelserna i denna policy.
- ✓ Direkt ägande: Placering får ske i direkt ägande av tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper.
- ✓ Derivatinstrument: Med derivatinstrument avses exempelvis optioner, terminer och swapavtal. Derivatinstrument får endast användas inom ramen för en värdepappersfond.

## 3.4 Förvaltningens utförande

### 3.4.1 Förvaltare

Förvaltare kan vara intern och extern.

- ✓ Med intern förvaltare avses av kommunen utsedd tjänsteman.
- ✓ Med extern förvaltare avses juridisk person som enligt kommunens direktiv förvaltar kommunens kapital. Extern förvaltare som anlitas ska uppfylla kraven om godkänd motpart enligt 3.4.3 Motparter.

### 3.4.2 Förvaltningsstil

Portföljens tillgångar kan förvaltas aktivt eller passivt förvaltade fonder. Med aktiva fonder menas fonder där förvaltaren gör aktiva val med målet att slå fondens jämförelseindex och med passiva fonder menas fonder vars mål är att följa fondens jämförelseindex. Vid valet av aktiva fonder ska kommunen särskilt beakta kostnadsaspekten.

### 3.4.3 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- ✓ Värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för investeringstjänster och investeringsverksamheter.
- ✓ Utländsk institution som har tillstånd motsvarande det som anges ovan 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 annat, exempelvis vid nyemissioner.



### 3.4.4 Förvaring av värdepapper

Portföljens tillgångar ska förvaras hos:

- ✓ Värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring.
- ✓ Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndigheter eller annat behörigt organ.

## 4 Pensionsmedelsförvaltning

### 4.1 Bakgrund

Trelleborgs kommun har frigjort ett större kapital till en långsiktig pensionsmedelsförvaltning. Pensionsmedelsförvaltningen syftar till att hantera utmaningarna hänförliga till nuvarande och tidigare anställdas förmånsbestämda ålderspensioner (FÅP). Kostnaderna för dessa pensioner förväntas öka snabbare än intäkterna framöver, samtidigt som den likviditetsmässiga belastningen från pensionsutbetalningarna ökar kraftigt på sikt. Den likviditetsmässiga belastningen väntas accelerera efter år 2040, då utbetalningarna av de förmånsbestämda ålderspensionerna sammanfaller med den ökade likviditetsbelastningen från AKAP-KL.

### 4.2 Övergripande förvaltningsmål

Det huvudsakliga målet för pensionsmedelsförvaltningen är att minska belastningen från kommunens pensionsåtagande genom att täcka samtliga utbetalningar hänförliga till de förmånsbestämda ålderspensionerna från och med år 2040. Detta genom att förvaltat pensionskapital på sikt ska täcka de årliga pensionsutbetalningarna, vilket ska ske genom avkastning på förvaltat kapital och genom likvidmässiga avsättningar över tid.

### 4.3 Avkastningsmål

Pensionsmedelsförvaltningen ska ge en långsiktig avkastning på 4 % per år i reala termer, dvs justerat för inflation.

### 4.4 Övergripande förvaltningsstrategi och riskhantering

För att nå det långsiktiga avkastningsmålet krävs i normalläget en relativt hög andel riskfyllda tillgångar. I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen riskfyllda tillgångar i portföljen (primärt aktier) styras dynamiskt.

Andelen riskfyllda tillgångar ska löpande justeras så att portföljen som mest kan tappa 20 % i värde i förhållande till det högsta värdet de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad).

Detta innebär att risken i portföljen i första hand styrs på övergripande nivå. För att kunna agera på detta sätt krävs breda intervall för hur mycket kapital som får placeras i respektive tillgångsslag. Framför allt behöver andelen aktier kunna minskas kraftigt för att skydda portföljens värde att från att falla mer än 20 %.



# TRELLEBORGS KOMMUN

Vid sidan av riskbegränsningen är utgångspunkten för allokeringen mellan tillgångsslagen är att i normalläget ha en så hög andel aktier som möjligt för att maximera förväntad avkastning.

I perioder då aktieexponeringen är låg kommer en stor del av kapitalet att placeras i ränteinstrument med låg risk i avvaktan på att det återplaceras i aktier.

## 4.5 Normalportfölj och limiter för tillgångsslag

Allokeringen mellan olika tillgångsslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar kommunens strategi i kapitalförvaltningen. Normalportföljen motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen ska motsvara avkastningsmålet över tiden.

| Tillgångsslag                 | Minst | Normalt | Maximalt |
|-------------------------------|-------|---------|----------|
| 1. Likvida medel              | 0%    | 0%      | 10%      |
| 2. Räntebärande värdepapper   | 10%   | 30%     | 100%     |
| 3. Aktier                     | 0%    | 70%     | 80%      |
| - Varav svenska aktier        | 0%    | 25%     | 50%      |
| - Varav utländska aktiefonder | 50%   | 75%     | 100%     |

## 4.6 Jämförelseindex

Utifrån portföljens långsiktiga karaktär ska avkastningen i första hand jämföras med det långsiktiga avkastningsmålet. Över börs- och konjunkturcykeln kan portföljen även utvärderas mot nedan sammansättning av index. Utöver utvärderingen av totalportföljens avkastning ska respektive placerings värdeutveckling utvärderas mot ett relevant jämförelseindex minst årligen.

| Tillgångsslag            | Index  | Andel |
|--------------------------|--|-------|
| Räntebärande värdepapper | 50% OMRX Bond , 50% OMRX T-Bill                          | 50,0% |
| Svenska aktier           | SIX Portfolio Return eller motsvarande                   | 12,5% |
| Utländska aktier         | MSCI AC World Net Total Return (i SEK) eller motsvarande | 37,5% |

## 5 Rapportering och uppföljning

### 5.1 Rapporteringens syfte

Syftet är att informera om portföljens resultat och portföljens exponering i relation till fastställda limiter.

### 5.2 Förvaltarrapporter

Förvaltare, såväl extern som intern, har ansvar för att den löpande förvaltningen sker i enlighet med gällande placeringspolicy. Förvaltare ansvarar för att rapport om placeringarnas fördelning och resultat sänds till kommunen så snart som möjligt efter varje månadskifte.





### **5.3 Rapportering**

Rapportering och uppföljning av kapitalförvaltningen ska verifiera att placeringar och risker överensstämmer med gällande placeringspolicy samt utvärdera portföljens avkastning mot avkastningsmålet och jämförelseindex. Detta innebär att rapporteringen minst ska innefatta:

- ✓ Avstämning mot regler och limiter i placeringspolicyn
- ✓ Portföljens avkastning kontra fastställt avkastningsmål
- ✓ Avkastning kontra jämförelseindex
- ✓ Tillgångsallokering kontra restriktioner i placeringspolicy
- ✓ Geografisk allokering för aktieportföljen
- ✓ Ränteportföljens duration

Rapporteringen till kommunstyrelsen ska ske vid del- och helårsbokslut.