

Värmdö kommun

134 81 Gustavsberg

[08-570 470 00](tel:08-57047000)

varmdo.kommun@varmdo.se

www.varmdo.se

Policy och övergripande riktlinjer för finansverksamheten

| | |
|--------------------------------|--|
| Lagstadgat styrdokument | 11 kap. Kommunallagen (2017:725) |
| Ersätter styrdokument | Policy och övergripande riktlinjer för finansverksamheten 2022-03-23, § 40, 2021KS/1025 |
| Uppföljning | Varje mandatperiod |
| Ansvar | Kommunfullmäktige |
| Beslutsdatum | 2023-12-13, KF § 342/23 |
| Diarienummer | 2023KS/1246 |



Inledning

Finanspolicyn tillsammans med de tillhörande riktlinjerna utgör det övergripande ramverket för finansverksamhet i Värmdö kommunkoncern. Finanspolicyn innefattar hanteringen av finansiella skulder och finansiella tillgångar.

Syfte och omfattning

Policyn och övergripande riktlinjer för finansverksamheten omfattar hela Värmdö kommun och kommunens helägda bolag, Kommunhuset i Värmdö AB (KIVAB) samt dess helägda dotterbolag. Policyn omfattar även Värmdö kommuns tecknande av borgen för föreningar och föreningsägda bolag (fortsättningsvis benämns med samlat begrepp förening), som förtydligas i kommunens riktlinjer för kommunens borgen till föreningar och föreningsägda bolag.

Syftet med finanspolicyn är att:

- Fastställa finansverksamhetens mål.
- Fastställa ramar och riktlinjer för hur finansverksamheten ska organiseras.
- Fastställa ramar och riktlinjer för begränsning av de finansiella risker som förekommer i finansverksamheten.
- Fastställa ramar och riktlinjer för rapportering och uppföljning av finansverksamheten.

Finansverksamhetens mål

Finansverksamhetens mål är att:

- Säkerställa kommunens betalningsförmåga på kort och lång sikt.
- Inom finanspolicyns ramar och riktlinjer balansera kommunens räntekostnader och ränterisker.
- Säkerställa att finansverksamheten bedrivs med en god intern kontroll.

Organisation och ansvarsfördelning

Nedan framgår fördelningen av ansvar mellan kommunfullmäktige respektive kommunstyrelse. Delegering av beslutsrätt från kommunfullmäktige till kommunstyrelsen framgår av kommunstyrelsens reglemente. Delegering av beslutsrätt från kommunstyrelsen till delegat framgår av kommunstyrelsens delegationsordning.

Kommunfullmäktiges ansvar

- Besluta om kommunkoncernens finanspolicy och övergripande riktlinjer.
- Fastställa ram för total upplåning inför kommande budgetår.
- Fastställa ram för lån och borgen till kommunkoncernens bolag inför kommande budgetår.
- Fatta beslut om riktlinjer för kommunal borgen.
- Fastställa ramar och villkor och omfattning beträffande gemensamt koncernkonto inklusive kommunens och bolagens internkrediter inför kommande budgetår.
- Fastställa storlek på checkkredit som är knuten till det gemensamma koncernkontot.

Kommunstyrelsens ansvar

- Löpande utvärdera finanspolicy och tillhörande riktlinjer och initiera nödvändiga förändringar.
- Löpande följa utvecklingen inom finansverksamheten och ansvara för att densamma följer beslutad policy med tillhörande riktlinjer.

Förvaltningens ansvar

- Säkerställa att den finansiella verksamheten bedrivs inom ramarna för finanspolicy och tillhörande riktlinjer och rapportera eventuella avvikelser till kommunstyrelsen.
- Rapportera den finansiella bilden för hela kommunkoncernen utifrån

fastställd policy och riktlinjer.

Bolagens ansvar

- Säkerställa att den finansiella verksamheten bedrivs inom finanspolicyn och tillhörande riktlinjer och rapportera eventuella avvikelser till kommunstyrelsen.

Finansiering

Kommunfullmäktige fastställer ram för kommunkoncernens totala externa upplåning. Ramen ska fastställas med utgångspunkt i beslutade och planerade investeringar i enlighet med budget. Upplåning får genomföras för att täcka finansierings- eller refinansieringsbehov i någon av kommunkoncernens verksamheter och för utlåning till kommunalförbund. Upplåning får även genomföras för löpande likviditetsbehov eller för att upprätthålla betalningsberedskap.

Inriktningen ska vara låg risk samt utifrån den valda risknivån lägsta möjliga finansieringskostnader och optimalt tillvaratagande av konkurrensen på marknaden.

Upplåning som uteslutande har ett spekulativt syfte, det vill säga till att skaffa medel för placering med ränteförtjänst, är inte tillåtet. Detta hindrar dock inte att upplåning sker vid en tidpunkt som bedöms lämpligt med hänsyn till förväntad förändring av räntorna på finansmarknaden.

Koncernkonto

Kommunen och de kommunala bolagens likvida medel och betalningsflöden ska samordnas i ett gemensamt koncernkontosystem. Kommunfullmäktige fastställer varje år de interna villkor som ska gälla vid användandet av koncernkontot. Till koncernkontot ska det knytas en kredit som kan disponeras i enlighet med fastställda ramar och villkor.

Extern upplåning

All finansiering inom kommunkoncernen sköts genom internbanken i kommunens namn. Värmdö Bostäder AB svarar dock för sin egen finansiering. Det grundläggande synsättet är att vid varje tillfälle begränsa den externa låneskulden genom att effektivt utnyttja kommunkoncernens samlade likviditet. Låneskulden ska spridas på flera motparter. Denna restriktion gäller dock inte om kreditgivaren är Kommuninvest.

Bolagens finansiering

Kommunfullmäktige beslutar varje år om villkor för utlåning till respektive kommunalt bolag. Bolagens finansiering sker i samråd med internbanken.

Bolagens villkor för finansieringen ska vara marknadsmässiga och spegla vad ett motsvarande fristående bolag utan kommunalt ägande skulle erhålla. Kommunen ska tillämpa en metod för beräkning av villkor för utlåning som tar sin utgångspunkt i marknadsmässiga räntor och justeras individuellt med hänsyn tagen till det individuella kommunala bolagets finansiella status.

Ägarlån

Kommunfullmäktige kan besluta om upplåning för utlåning till kommunalförbund för finansiering av för förbundet gemensamma investeringar.

Risk

Finansieringsrisk

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till väsentligt högre kostnader. Finansieringsrisken ökar om en större del av skuldportföljen förfaller vid ett eller några enstaka tillfällen. För att minska finansieringsrisken ska kapitalbindningen i låneportföljen spridas jämnt över tid. Maximalt 40 % av skuldportföljen får förfalla inom 12 månader.

Likviditetsrisk

Risken för att inte ha tillräcklig betalningsberedskap för att kunna möta planerade och/eller oförutsedda utgifter. Likviditetsrisken ska säkras genom en checkkredit som är knuten till koncernkontot.

Tillåten genomsnittlig kapitalbindning får vara i spannet 1,5-4 år.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på tillgångarnas och skuldernas räntebindningstid. För att begränsa ränterisken ska räntebindningstiden i låneportföljen spridas jämnt över tid. Maximalt får 40 % av ränteförfallen ligga inom 12 månader.

Tillåten genomsnittlig räntebindning får vara i spannet 1,5-4,0 år.

Operativ risk

Med operativ risk avses förkluster och/eller ökade kostnader till följd av bristfälliga interna processer, felaktiga system eller bristande kontroll. Operativa risker ska minskas genom en väl anpassad intern organisation och god intern kontroll.

Derivathantering

Derivat är finansiella instrument vars värde eller pris baseras på värdet av ett underliggande värdepapper. Derivat kan användas i affärsverksamheten för att minimera risker och/eller justera räntebindningen i portföljen, dock maximalt upp till det totala värdet i skuldportföljen. Räntederivat används för att omvandla rörlig ränta till fast ränta eller fast ränta till rörlig ränta. Finansverksamheten får endast använda derivatinstrument om det finns god insikt om instrumentets funktion, prissättning och risker. Derivathantering förutsätter också administrativa rutiner för att hantera dessa affärer.

Leasing

Leasing och avbetalningsfinansiering är att jämställa med upplåning och omfattas därför av kommunens regler för upplåning, enligt aktuell delegationsordning. Leasing ska endast användas när det är ekonomiskt fördelaktigt jämfört med köp. Med leasing som finansiering av lös egendom avses även hyra, funktionsavtal, uppställningsavtal samt klick- och tjänsteavtal etc. som inkluderar objektfinansiering.

Huvudregeln är att leasing inte är tillåten som extern finansiell finansieringsform eftersom den finansiella kostnaden generellt blir högre än när kommunen själv lånar upp kapital. Leasingavtal kännetecknas också av tillkommande kringkostnader såsom start- och uppläggningskostnader kopplade till finansieringen. Leasingavtalet ställer krav på en hög kännedom om befintliga avtal i verksamheten så att inte omedveten och oönskad förlängning görs automatiskt efter avslutad leasingperiod, vilket innebär ytterligare oönskade finansieringskostnader. Köp av lös egendom utesluter inte att ett avtal om service och support ändå ingås.

Leasing av personbil¹ är undantagen huvudregeln. Bakgrund till detta är att vissa avdrag får göras vid leasing av personbilar. För personbilar gäller aktuella ingångna avtal för leasing av personbil och behörighet att avropa gäller enligt giltigt budgetansvar.

Ovanstående innebär att beslut om leasing ska föregås av en prövning gentemot andra former för finansiering. Leasing ska behandlas restriktivt och väljs endast om räntevinster eller andra fördelar kan konstateras i jämförelse med egenfinansiering eller andra finansieringsformer. Vid inhämtning av offerter ska alltid ett pris tas in som visar kostnaden för samma vara eller tjänst om kommunen väljer att själv stå för finansieringen direkt.

Beslut om finansiell leasing ska följa beslutsgången för investeringar.

¹ Värmdö kommun utgår från definitionen som finns i mervärdesskattelagen.

Generella principer för borgensteckning

Ett kommunalt borgensåtagande är ett instrument för att stödja en icke kommunal verksamhet. Ett sådant åtagande är inte obligatoriskt eller tvingande för kommunen. Kommunal borgen ska mot denna bakgrund tillämpas synnerligen restriktivt och under förutsättning att den ligger inom den kommunala kompetensen. De ändamål som åtagandet gynnar ska sammanfalla med kommunens egna syften och intressen. Kommunfullmäktige beslutar i varje enskilt borgensärende. Godkännande ska endast ske i undantagsfall och enbart om all annan möjlighet till finansiering har beaktats. Principerna fördjupas i kommunens *riktlinjer för kommunens borgen till föreningar och föreningsägda bolag* som beslutas av kommunfullmäktige.

När kommunen tecknar borgen för ett lån som ett kommunalt bolag tar upp, krävs det enligt EU:s lagstiftning om statsstöd att kommunen ersätts i form av borgensavgift. Bolagens villkor för finansieringen ska vara marknadsmässig och spegla vad ett motsvarande fristående bolag utan kommunalt ägande skulle erhålla. Kommunen ska tillämpa en metod för beräkning av borgensavgifter som tar sin utgångspunkt i marknadsmässiga räntor och justeras individuellt med hänsyn tagen till det individuella kommunala bolagets finansiella status. Borgensavgiften ska uppdateras kontinuerligt, dock minst en gång per år.

Generella regler för kapitalförvaltning

Hållbara och ansvarsfulla investeringar

Kommunen ska vid val av placeringar ta hänsyn till och främja god etik, ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

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.

Värmdö kommun ska undvika placeringar i företag vars omsättning till någon del

kommer från produktion eller försäljning av krigsmateriel, pornografi, kommersiell spelverksamhet, tobaks- och alkoholvaror samt 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 i stället 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. Maximalt 10% av totalportföljen tillåts placeras i denna fondtyp.

Motparter

Köp och försäljningar av värdepapper och valutor ska göras via etablerade finansiella institutioner. Godkända motparter är:

1. svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument eller valutor
2. utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt a) 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.

Förvaring av värdepapper

Kommunens tillgångar ska förvaras hos:

1. svensk bank eller institut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot

- värdepapper för förvaring eller hos
2. utländsk bank eller institut som har tillstånd liknande det som anges i punkt a) och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Förvaltare

Förvaltare kan vara intern (finansfunktionen) och/eller extern. Kapitalförvaltningen ska i huvudsak ske via externa förvaltare och företrädesvis via investeringsfonder.

Med extern förvaltare avses juridisk person som enligt kommunens direktiv förvaltar kommunens kapital. Förvaltaren ska ha Finansinspektionens tillstånd att förvalta annans finansiella instrument eller motsvarande tillstånd från utländsk tillsynsmyndighet eller annat behörigt organ. Uppdraget att förvalta kommunens eller stiftelsernas kapital ska grundas på skriftligt avtal som innehåller för uppdraget tillämpliga delar av finanspolicyn och denna riktlinje. Därutöver får placering ske i investeringsfonder som uppfyller kraven nedan.

Motparter

Räntebärande värdepapper samt likvida medel är tillåtna inom samtliga portföljer. Aktier är tillåtna inom medelfristig och långsiktig kapitalförvaltning samt i donationsstiftelseförvaltningen.

Tillåtna värdepapper och instrument

Räntebärande investeringar

Placering får ske i andelar i värdepappersfond, som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet inom EU. Placeringsinriktningen ska i all väsentlighet överensstämma med bestämmelserna i denna placeringspolicy.

Aktieplaceringar

Placering får ske i andelar i värdepappersfond, som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande myndighet inom EU. Placeringsinriktningen

ska i all väsentlighet överensstämma med bestämmelserna i denna placeringspolicy.

Aktiefonder kan antingen vara passivt förvaltade (ha som mål att följa/spegla ett visst index) eller aktivt förvaltade (ha som mål att överträffa ett visst index). I valet mellan passivt och aktivt förvaltade fonder ska kommunen beakta följande:

- Säkerställandet av en god riskspridning på portföljnivå.
- Bedömd möjlighet för aktivt förvaltade fonder att överträffa indexavkastningen.
- Kostnadsaspekter.

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 tillgångslag”.

Derivatinstrument

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

Risker i kapitalförvaltningen

Kommunen är genom sin kapitalförvaltning en aktör på de finansiella marknaderna och är därmed utsatt för finansiella risker. En del i finansverksamheten är att identifiera och hantera riskerna i kapitalförvaltningen så att tillgångarnas värde kan säkras och rimlig avkastning på förvaltad kapital uppnås.

Risken hanteras framför allt på övergripande nivå genom val av strategi och fördelning mellan olika tillgångslag, det vill säga andelen tillgångar exponerade mot räntemarknaden och aktiemarknaden. Vid aktiefondsplaceringar sprids också riskerna genom att fonderna är exponerade mot olika delar av världen. Därutöver reglerar den finansiella policyn limiter för ett antal specifika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk och kreditrisk som beskrivs nedan.

Riskmått och limiter skall beräknas utifrån portföljernas marknadsvärde.

Valutarisk

Valutarisken anger portföljens känslighet för förändringar i den svenska kronans värde kontra utländska valutor. Utgångspunkten vid förvaltning av kapitalet 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. Därutöver tenderar den svenska kronan att falla i värde relativt exempelvis USD och EUR i samband med kraftiga börsfall. Det gör att värdefallet i utländska aktieplaceringar blir lägre räknat i svenska kronor, vilket därmed minskar risken i dessa placeringar.

Ränterisk

En risk som finns i investeringar i obligationer eller räntefonder är ränterisk. Risken mäts genom ränteduration och visar hur känsligt obligationens pris är för förändringar i marknadsräntan. Durationen mäts i antal år och som återstående löptid. Ju längre återstående löptid räntebärande värdepapper har desto känsligare är de för ränteförändringar. Portföljernas placeringshorisont avgör durationen. Genom att ha durationslimiter för portföljerna kan risken mätas och följas upp.

Kreditrisk

Kreditrisk berör ränteplaceringar och definieras som risken för värdeförlust på grund av att en motpart (till exempel bank, kommun, företag) 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 göras genom placering i fonder. Dessa ska bestå av räntebärande papper med god kreditvärdighet och riskspridning. Med god kreditvärdighet menas att räntefonder i huvudsak ska ha en genomsnittlig rating om lägst BBB-/Baa3 (från S&P Global Ratings/Moodys).

Kortfristig likviditetsförvaltning

Bakgrund

Kommunkoncernen ska ha ett gemensamt koncernkontosystem för alla förvaltningar och helägda bolag. Detta möjliggör att koncernkoncernens ut- och ingående betalströmmar kan kvittas mot varandra. Förvaltningar/bolag ska utnyttja konto i koncernkontosystemet och verksamheterna får inte använda bank- eller girokonto utanför systemet utan att ekonomiavdelningen för kommunen godkännt dessa.

Koncernens gemensamma saldo hanteras inom de villkor som upphandlas med kontoförande bank. Till koncernkontosystemet kan kredit upphandlas som kan utnyttjas internt i koncernen. Villkoren för in- och utlåningsränta inom koncernkontosystemet skall sättas på marknadsmässiga grunder.

Likviditetsrapportering

För att Kommunstyrelsen ska kunna sköta sina åtaganden på ett optimalt sätt behövs rättvisande likviditetsprognoser och likviditetsbudgetar från verksamheterna inom koncernen. Varje helägt bolag ska rapportera likviditetsprognoser och likviditetsbudgetar i enlighet med instruktioner som utgår från Kommunstyrelsen.

Likviditetsrapporteringen ligger till grund för bedömning av betalningsberedskapen på lång och kort sikt och utgör underlag för beslut om upplåning och placering av likvida medel.

Betalningsberedskap

För att säkerställa kortsiktig betalningsförmåga ska den genomsnittliga betalningsberedskapen varje månad för koncernkoncernen uppgå till minst 200

mnkr. Detta kan ske genom tillgång till egna likvida medel samt avtalad checkräkningskredit.

Placeringsregler

Placeringar i räntebärande värdepapper är ett komplement till kontoplaceringar och fungerar som en buffert för att hantera säsongvariationer i kommunens likviditet. Placeringshorisonten är 0-1 år.

Mål

Det primära målet för den kortfristiga likviditetsförvaltningen är att säkerställa kommunens och koncernens betalningsförmåga på kort sikt.

Kortfristig likviditetsförvaltningen har därutöver ett avkastningsmål motsvarande värdeutvecklingen på statsskuldsväxlar.

Strategi och riskhantering

Risken i den kortfristiga likviditetsförvaltningen ska vara mycket låg givet den korta placeringshorisonten. Det säkerställs genom att:

- Placeringar endast får göras i räntebärande värdepapper.
- Placeringar ska ha en god kreditvärdighet.
- Genomsnittlig räntebindningstid (duration) i likviditetsförvaltningen får maximalt vara 1 år.

Tillåtna tillgångslag

Kortfristig likviditet placeras på det för kommunen/koncernen mest fördelaktiga sättet med beaktande av kommunens likviditetsplan.

Hur likviditeten ska placeras avgörs av placeringshorisonten:

- Likvida medel som bedöms behövas inom två veckor placeras på kommunens koncernkonto.

- Likvida medel som bedöms behövas inom 3 månader får placeras på kommunens koncernkonto. De får även placeras i räntebärande värdepapper.
- Likvida medel som överstiger 50 Mkr och har en längre placeringshorisont än 3 månader bör placeras i räntebärande värdepapper.

Långsiktig kapitalförvaltning

Bakgrund

Kommunfullmäktige har att årligen fastställa budgetramar och ange hur verksamheten ska finansieras. Kommunen har möjlighet att avsätta medel för framtida finansiella åtaganden, i första hand för pensionsändamål. Avsatta medel har en långsiktig karaktär och ska i förvaltningen beakta kommunens behov av medel för pensionsutbetalningar för redan ingångna och kommande pensionsåtaganden.

Mål

Det huvudsakliga målet med kapitalförvaltningen är att minska belastningen från kommunens pensionsåtagande, både vad gäller likviditetsbehov och pensionskostnader.

Likviditetsbelastningen avseende pensionsåtagandet förväntas öka framöver, efter år 2040 accelererar denna utveckling. För att möta detta ska pensionsmedlen ökas med hjälp av avsättningar och avkastning så att pensionsmedlen ca år 2040 täcker hela pensionsskulden. Inriktningen är att normalt avsätta medel motsvarande pensionsskuldens förändring oavsett eventuellt investerings/finansieringsbehov.

Efter att detta mål har nåtts kommer avkastningen från portföljen i kombination med en minskande pensionsskuld att skapa ett överskott av kapital relativt storleken på pensionsskulden. Detta överskott kan användas till uttag för att täcka likviditetsbehov hänförliga till pensionsåtagandet.

Pensionskostnaderna förväntas framöver öka mer relativt kommunens intäkter. Denna utveckling väntas fortgå till mitten på 2040-talet för att därefter avta. I takt med att kapitalet ökar kommer även avkastningen från kapitalförvaltningen att öka.

Detta minskar den resultatmässiga belastningen på kommunens ekonomi hänförlig till de ökande pensionskostnaderna.

Mot bakgrund av ovanstående är en rimlig målsättning att kapitalförvaltningen ska ge en långsiktig avkastning på 3,5 % per år i reala termer, d v s justerat för inflation.

Strategi 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 aktiefonder) 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 aktiefonder kunna minskas kraftigt för att skydda portföljens värde från att falla mer än 20 %.

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

Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag.

- Räntebärande värdepapper.
- Svenska och utländska aktiefonder.
- Likvida medel i svensk valuta.

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.

Fördelning av tillgångslag

| Fördelning | Min | Normal | Max |
|--------------------------|------|--------|-------|
| Räntebärande värdepapper | 5 % | 30 % | 100 % |
| Aktier | 0 % | 70 % | 80 % |
| Varav svenska aktier | 0 % | 25 % | 50 % |
| Varav utländska aktier | 50 % | 75 % | 100 % |
| Likvida medel | 0 % | 0 % | 15 % |

Fördelningen syftar till att skapa förutsättningar att nå avkastningskravet och till att minska risken vid plötsliga börsfall.

Uppföljning

Uppföljningen av finansverksamheten ska i periodicitet följa den ordinarie uppföljningsprocessen. Rapporten ska omfatta den finansiella bilden för hela kommunkoncernen i relation till ramar och mål som anges i detta styrdokument ”Policy och övergripande riktlinjer för finansverksamheten”