



FAGERSTA KOMMUN
EKONOMISERVICE
Claes Becker

2008-02-20

FINANSPOLICY

Norra Västmanlands Kommunalteknikförbund
(Antagen av förbundsdirektionen 2008-02-28, § 36)



1	INTRODUKTION	5
1.1	Bakgrund	5
1.2	Syfte och avgränsning	5
1.3	Mål för kapitalförvaltningen	5
1.4	Uppdatering av finanspolicyn	5
1.5	Disposition	6
2	ORGANISATION OCH ANSVARFÖRDELNING	7
2.1	förbundsdirektionen ansvarar för att	7
2.2	förbundschefen ansvarar för att	7
2.3	Attestinstruktion	7
3	LIKVIDITETSFÖRVALTNING PÅ KORT SIKT	8
3.1	Bakgrund	8
3.2	Likviditetsplanering	8
3.3	Målformulering	8
3.4	Tillåtna tillgångsslag	8
3.4.1	Limiter för tillgångsslag	9
3.4.2	Limiter för emittenter	9
3.5	Övriga förutsättningar	9
3.5.1	Handkassor	9
3.5.2	Betalningsströmmar	10
3.5.3	Fakturering	11
3.5.4	Dröjsmålsräntor och kravhantering	13
3.5.5	Saldohantering	13



4	REGLER FÖR UPPLÅNING	14
4.1	Riskhantering	14
4.1.1	Ränterisk.....	15
4.1.2	Annan riskhantering	15
5	LÅNGSIKTIG MEDELSFÖRVALTNING	15
5.1	Strategi för långsiktig medelsförvaltning	15
6	PLACERINGSREGLER	15
6.1	Övergripande placeringsregler	16
6.1.1	Tillåtna tillgångsslag	16
6.1.2	Övergripande placeringslimiter	16
6.1.3	Aktuella placeringslimiter	16
6.1.4	Belåning	17
6.1.5	Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit	17
7	FÖRVALTNING AV KAPITALET	17
7.1	Förvaltningsuppdraget	17
8	UPPFÖLJNING	18
8.1	Utvärdering mot index	18
8.2	Urvals- och avvecklingskriterier för förvaltare	18
8.2.1	Extern förvaltares behörighet	18
8.2.2	Formella handlingar	18
8.2.3	Urvalskriterier	19
8.3	Förvaltarens åtaganden	19
8.4	Avveckling av förvaltare och fonder	19
9	RAPPORTERING	19
9.1	Rapportering vid extern förvaltning	19



9.2	Årsrapport	20
10	TILLÅTNA INVESTERINGAR	20
10.1	Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer	20
10.1.1	Strukturerade produkter.....	21
10.1.2	Valutasäkring	Fel! Bokmärket är inte definierat.
10.1.3	Derivatinstrument.....	21
10.2	Ansvarsfulla placeringar vid aktieförvaltning	21
11	DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER	22



1 INTRODUKTION

Föreliggande dokument utgör Norra Västmanlands Kommunalteknikförbunds finanspolicy. Dokumentet har antagits av förbundsdirektionen 2008-02-28, § 36.

1.1 BAKGRUND

Norra Västmanlands Kommunalteknikförbund (NVK) startade verksamheten år 2004. För den avgiftsfinansierade verksamheten, va och renhållning, ska årets resultat balanseras över i ny räkning. För va-verksamheten i Norberg gäller detta dock först när hela va-verksamheten finansieras via taxan. För övrig verksamhet ska ett positivt resultat (förändring av eget kapital) regleras mot respektive medlemskommun. Det egna kapital som NVK har att förvalta är därmed balanserade överskott inom VA- och renhållningskollektivet. Den individuella delen betalas ut till de anställda i sin helhet. Kompletterande ålderspension och visstidspension för inkomster över 7,5 basbelopp kostnadsförs hos respektive medlemskommun. NVK fordrings- och skuldför motsvarande belopp. I övrigt fluktuerar NVK:s likviditet ganska kraftigt under verksamhetsåret vilket medför behov av kortfristiga ränteplaceringar.

1.2 SYFTE OCH AVGRÄNSNING

Syftet med finanspolicyn är att den skall användas som ett regelverk och en handbok för personer som arbetar med förvaltning av kapital inom och utanför NVK. Finanspolicyn anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras, samt hur uppföljning och kontroll av att policyn följs skall ske.

Denna finanspolicy avser:

- Organisation och ansvarsfördelning
- Likviditetsförvaltning
- Utlåning
- Upplåning
- Långsiktig medelsförvaltning av NVK:s likvida medel

1.3 MÅL FÖR KAPITALFÖRVALTNINGEN

Enligt kommunallagen skall förbundsdirektionen meddela närmare föreskrifter om medelsförvaltningen. Kommunens finansverksamhet skall bedrivas på ett effektivt och säkert sätt utan spekulativa inslag. Den övergripande målsättningen för finansverksamheten är att uppnå bästa möjliga finansnetto med hänsyn till vald risknivå. Visst risktagande är dock ofrånkomligt, vilket måste accepteras även i kommunal verksamhet för att kunna uppnå rimlig avkastning.

1.4 UPPDATERING AV FINANSPOLICYN

Finanspolicyn skall löpande hållas uppdaterad, med hänsyn till aktuella förhållanden inom NVK samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.



Förbundsdirektionen skall varje år i samband med budget göra en bedömning av behovet av att uppdatera policyn.

1.5 DISPOSITION

Kapitel 2 beskriver organisation och ansvarsfördelning. Kapitel 3 avser likviditetsförvaltning på kort sikt, dvs 2 år eller kortare. Kapitel 4 reglerar NVK:s lånefinansiering och kapitel 5 tar upp långsiktig medelsförvaltning, dvs 2 år eller längre. I kapitel 6 tas placeringsregler upp och kapitel 7 reglerar hur kapitalet får förvaltas. Kapitel 8 behandlar uppföljning samt val av förvaltare medan kapitel 9 behandlar rapporteringen. Kapitel 10 redogör för tillåtna investeringar. Finanspolicyn avslutas med kapitel 11, som är en finansiell ordlista.



2 ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING

2.1 FÖRBUNDS DIREKTIONEN ANSVARAR FÖR ATT

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen 8 kap 2-3a §§
2. besluta om finanspolicy för NVK:s finansförvaltning
3. besluta om ramar för NVK:s upplåning inom den ram förbundsordningen anger
4. besluta om andra tillgångsslag än de som finns i policyn.
5. kapitalförvaltningen sker i överensstämmelse med denna finanspolicy
6. besluta om upphandling av förvaltare av portföljen
7. besluta om att avveckla förvaltare, som inte uppfyller kraven enligt avsnitt 8.4
8. fastställa regler för intern kontroll
9. bedöma behovet av att uppdatera finanspolicyn

2.2 FÖRBUNDS CHEFEN ANSVARAR FÖR ATT

1. upprätta likviditetsplanering
2. genomföra upphandling och utvärdering av extern förvaltare
3. företräda förbundet gentemot extern motpart
4. vid varje tillfälle vara beredd att rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i denna policy till Förbundsdirektionen
5. finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för policyn
6. utarbeta rutiner för intern kontroll
7. svara för den dagliga redovisningen av transaktioner i medelsförvaltningen samt för framtagande av underlag för rapportering.
8. Verkställa upplåning i enlighet med Förbundsdirektionens beslut
9. Förbundschefen ansvarar för att på delegation från Förbundsdirektionen teckna kommunalförbundets firma för att genomföra finansiella transaktioner i överensstämmelse med denna policy.

2.3 ATTESTINSTRUKTION

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller NVK:s ordinarie attestinstruktion.



3 LIKVIDITETSFÖRVALTNING PÅ KORT SIKT

3.1 BAKGRUND

Detta avsnitt avser placering av likvida medel på kort sikt, dvs två år eller kortare. Likviditetsplaneringen skall bestå dels av en finansieringsbudget, dels av en likviditetsplan.

3.2 LIKVIDITETSPLANERING

För att uppnå en effektiv medelsförvaltning skall en samordnad likviditetsplanering ske. För att denna skall bli så korrekt som möjligt skall årligen upprättas en finansieringsbudget. Löpande under året skall vidare upprättas likviditetsplaner och löpande rapporteras större avvikelser i penningflödet.

Likviditetsplaneringen skall

- ligga till grund för betalningsberedskap på kort och lång sikt
- utgöra underlag för beslut om placering av likvida medel och upplåning

NVK:s likviditet behövs för olika ändamål. Likviditetsplanen skall särskilt utvisa hur stor del som avser:

- kortfristiga medel som behövs för att utjämna skillnader i in- och utbetalningsströmmarna
- medel för långfristiga ändamål

Finansieringsbudgeten skall upprättas i samband med budgetbehandlingen och följas upp vid ordinarie rapportering. Vidare skall upprättas en likviditetsplan omfattande 6 månader. Denna plan är rullande och revideras varje kvartal.

3.3 MÅLFORMULERING

NVK:s likviditet skall alltid vara så stor så att en god betalningsberedskap kan hållas.

Målsättningen med likviditetsförvaltningen är att under iakttagande av nedanstående riskbegränsade åtgärder, maximera avkastningen på den del av NVK:s likviditet som förvaltas kortsiktigt dvs två år eller kortare tid.

3.4 TILLÄTNA TILLGÅNGSSLAG

Tillåtna tillgångsslag i likviditetsförvaltningen är räntebärande värdepapper i form av:

- Svenska räntebärande värdepapper
- Likvida medel i svensk valuta

Värdepappersfonder avseende tillgångsslagen ovan får utnyttjas i förvaltningen. Skall placeringen ske i andra tillgångar än de ovan uppräknade skall Förbundsdirektionen fatta beslut därom.



3.4.1 Limiter för tillgångsslag

Tillgångsslag	Normalläge	Max/min begränsningar
A. Svenska räntebärande värdepapper	100 %	-
B. Portföljens duration	1 år	Max 2 år

3.4.2 Limiter för emittenter

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svensk valuta gäller följande limiter. Dock gäller att inlåning i svenska banker med löptider under 1 år är tillåtna till 100 %.

Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde.

Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent, %
A. Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
B Svenska kommuner och landsting med rating kort rating om A-1+ eller P-1	100	50
C. Värdepapper med kort rating om lägst A-1+ eller P-1	75	30
D. Värdepapper med kort rating om A-1 eller P-2	25	15
E. Utlåning till medlemskommun	100	100

(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.

Om företaget ej innehar rating enligt den korta skalan skall värdepappret ha en rating som minst motsvarar respektive nivå för långa obligationer enligt i ratingtabellen i kapitel 11.

3.5 ÖVRIGA FÖRUTSÄTTNINGAR

Förbundschefen beslutar om kortfristig placering av likviditet, enligt ovanstående placeringsregler.

3.5.1 Handkassor

Ansvaret för att handkassor hanteras så effektivt som möjligt med hänsyn tagen till säkerhet och tillgänglighet åligger respektive avdelning. Det åligger den administrativa avdelningen att utfärda anvisningar för hanteringen.



3.5.2 Betalningsströmmar

Ansvar för att betalningsströmmarna hanteras effektivt och rationellt åligger den administrativa avdelningen.

Målformulering

Målsättningen skall vara att minska onödig kapitalbindning samt att utforma betalningsrutiner så att betalningsströmmarna flyter optimalt.

In- och utbetalningar

Rutinerna skall vara så utformade att NVK får sina utestående fordringar så snabbt som möjligt och att utbetalningarna görs på rätt dag. Principen skall vara att utbetalning skall ske i nära anslutning till tjänstens utförande. Detta innebär bl a följande när det gäller inbetalningar:

- | | |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Stats- och EU-
bidrag mm | <ul style="list-style-type: none">– rekvisition skall göras så snabbt som möjligt– bevakning skall ske så att bidrag kommer in i rätt tid– administrativa avdelningen skall tillse att statsbidragsrutinerna är effektiva. |
| Avgifter | <ul style="list-style-type: none">– i möjligaste mån skall fakturering ske månadsvis och avse innevarande månad– VA och renhållning faktureras kvartalsvis– förfallodag bör sättas till någon av de sista vardagarna i månadenenkla avgifts- och taxekonstruktioner skall eftersträvas |
| Hyror/arrenden | <ul style="list-style-type: none">– vid arrenden skall fakturering ske kvartalsvis eller vid låga arrendeavgifter årsvis.– Lokalhyror utanför kommunkoncernen faktureras normalt kvartalsvis i förskott.– Bostadshyror faktureras normalt månadsvis i förskott. |
| Andra
ersättningar | <ul style="list-style-type: none">– avtal bör skrivas så att betalning sker i förskott alternativt för innevarande kvartal.– möjligheter till á-contodebitering skall utnyttjas– avtal som reglerar ekonomiska ersättningar av återkommande natur skall tillställas administrativa avdelningen |

När det gäller
utbetalningar:



- Fakturahantering – behandling av ankommande fakturor skall ske så snabbt som möjligt under iakttagande av kraven på intern kontroll.
- antalet fakturor från en och samma leverantör bör i möjligaste mån begränsas till en per månad
- leverantörsfaktura ska normalt betalas 30 dagar efter fakturans ankomstdag; om fakturan likväl av någon anledning inte blivit betald förrän efter denna tidpunkt skall dröjsmålsränta inte accepteras förrän fr o m 31:a dagen, räknat från ankomstdag och inte till högre årlig räntesats än vad räntelagen föreskriver (referensränta+8% fn) såvida inte annan överenskommelse/avtal träffats vid upphandling/uppköpstillfället.
- fakturerings- och expeditionsavgifter på leverantörsfakturor skall normalt inte accepteras
- Föreningsbidrag m m – utbetalning av driftbidrag till vägföreningar bör ske en gång per år vid belopp under ett basbelopp och två gånger vid belopp över ett basbelopp.
- Entreprenader, Betalnings/lyftningsplaner – betalningsplaner skall upprättas vid större entreprenadupphandlingar och större upphandlingar av varor och tjänster. Lyftningsplaner skall normalt vara prestationsanpassade, dvs utbetalning skall motsvara värdet på utfört arbete innan faktura enligt betalningsplanen får utställas och skall ha 30 dagar som betalningsvillkor.
- viss del av entreprenadsumman skall härefter innehållas till dess slutbesiktning skett och efterarbeten utförts allt enligt entreprenadföreskrifter i varje enskilt fall
- indextillägg får debiteras när entreprenaden slutförts
- kopior av lyftningsplaner för investeringar överlämnas till ekonomiavdelningen i respektive medlemskommun.

Gällande upphandlings-/inköpsavtal skall finnas tillgängliga så att inköpsansvarig kan kontrollera priser och övriga villkor för varor och tjänster, för vilka ram- eller pris- och rabattavtal finns tecknat.

3.5.3 Fakturering

- För fakturering gäller:
- debiteringsunderlag skall upprättas senast i samband med utförd tjänst, prestation eller levererad vara enligt kontrakt/avtal
- preliminär fakturering skall tillämpas där så kan ske
- fakturan skall utsändas omgående efter det att fakturaunderlaget är tillgängligt eller så snart fordran är känd



FAGERSTA KOMMUN
EKONOMISERVICE
Claes Becker

2008-02-20

- fakturan skall alltid innehålla uppgift om bestämd förfallodag
- förfallodagen skall inträffa 30 dagar efter fakturans utsändande. I vissa fall gäller kortare betalningstid om detta förskrivs i överenskommelse/avtal, allmänna bestämmelser, särskild lag eller annan regelsamling.



3.5.4 Dröjsmålsräntor och kravhantering

- Dröjsmålsräntor – Fakturering av dröjsmålsränta skall ske enligt räntelagens bestämmelser. Om räntebeloppet understiger 25 kronor skall ingen fakturering ske.
- Kravhantering – Inkassokrav skall utgå där detta förskrivs i anvisningar som utfärdas av administrativa avdelningen till gäldenär om betalning inte influtit efter ett visst antal dagar
- inkassokrav utformas enligt inkassolagens bestämmelser
 - rättsliga åtgärder företas för fordran som inte betalats i form av:
 - ansökan om betalningsförläggande
 - ansökan om lagsökning
 - ansökan om handräckning
 - ansökan om stämning
 - utmätnings- och verkställighetsåtgärder begärs hos kronofogdemyndigheten med stöd av exekutionsurkund
 - avskrivning av fordran sker efter bedömning i varje enskilt fall
 - efterbevakning och preskriptionsavbrytande åtgärder företas för fordringar som inte influtit efter sedvanliga indrivningsåtgärder (rättsliga åtgärder samt utmätnings- och verkställighetsåtgärder)
 - Administrativa avdelningen utarbetar för kravverksamheten de särskilda anvisningar, som i detalj reglerar på vad sätt kravverksamheten skall bedrivas

3.5.5 Saldohantering

Rutinerna skall vara så utformade att alla inflytande medel genast används för utbetalningar eller så snabbt som möjligt sätts in på räntebärande konton. Detta innebär att:

- kontantkassorna skall vara så få som möjligt, men en avvägning skall ske mot fördelen att betala beloppsmässigt små räkningar kontant
- avgifter mm som betalas kontant skall så snabbt som möjligt in på bank
- NVK skall sträva efter att utjämna in- och utbetalningarna per dag genom att i möjligaste mån anpassa utbetalningarna efter inbetalningsmönstret (kvittning)
- sättet att få betalningarna respektive göra utbetalningar skall vara så utformade att antalet räntelösa dagar minimeras
- NVK skall förhandla med bankerna om villkor för avgifter och för ränteberäkning. NVK skall också periodvis kontrollera att antalet räntedagar överensstämmer med ingångna avtal.



4 REGLER FÖR UPPLÅNING

NVK:s lånefinansiering sker genom kort- och långfristig upplåning inom ramen för direktionens lånebeslut och vad förbundsordningen anger. Uppdelning mellan kort- och långfristig upplåning sker i balansräkning enligt redovisningslagen och gällande praxis.

Avvägning mellan kort- och långfristig upplåning anpassas tidsmässigt till NVK:s behov och med iakttagande av marknadens känslighet samt med hänsyn till räntenivåer och ränteutveckling.

Lånestocken sammansätts med beaktande av kostnader och riskspridning inom ramen för en låg risknivå.

Det åligger förbundschefen att kontinuerligt vidta åtgärder för att NVK ska erhålla en lånestock med varierande räntebindingstider i syfte att sprida ränterisker. Det förutsätter att nämnda tjänstemän löpande bevakar utvecklingen på finansmarknaden.

All upplåning ska ske på affärsmässiga grunder genom skriftligt anbudsförfarande.

Finansiering får ske i form av:

– Lån i svensk valuta hos

- Svenska staten
- Svensk bank eller banks helägda finansbolag
- Svenska försäkringsbolag och pensionsanstalter
- Svenska kommuner och landsting samt Kommuninvest AB
- Bostadsfinansieringsbolag, statligt eller bankägt
- Företag

– Leasing

Leasing jämföras med upplåning. Beslut om leasing ska föregås av prövning gentemot andra former för finansiering.

4.1 RISKHANTERING

I samband med upplåning skall nedanstående risker särskilt beaktas:



4.1.1 Ränterisk

Med ränterisk avses risk att oväntade förändringar i det allmänna ränteläget leder till ett försämrat räntenetto. Ränterisken beror främst på löp- och räntebindningstiderna.

Genom att systematiskt följa ränteläget och anpassa låne- och placeringsportföljens sammansättning kan ränterisken begränsas.

4.1.2 Annan riskhantering

Övriga på marknaden förekommande instrument får användas enbart i syfte att skydda/säkra gjord upplåning.

5 LÅNGSIKTIG MEDELSFÖRVALTNING

Detta avsnitt behandlar långsiktig medelsförvaltning av NVK:s likvida medel och avser placeringar av medel på längre sikt, dvs två år eller längre som hänförs till fonderade medel inom VA- och renhållningskollektivet. Förbundschefen beslutar om placering av likviditet avseende långsiktig medelsförvaltning på delegation av direktionen.

5.1 STRATEGI FÖR LÅNGSIKTIG MEDELSFÖRVALTNING

Utöver regelverket bör en analys avseende syftet med avsättningen göras vid varje avsättningsstillfälle. Syftet med avsättningen bestämmer därefter lämplig risknivå och lämpliga aktuella limiter för tillgångsslagen.

5.2 MÅLFORMULERING

Målsättningen med förvaltningen är att under iakttagande av nedanstående riskbegränsade åtgärder, maximera avkastningen på den del av NVK:s likviditet som förvaltas på två år eller längre sikt.

6 PLACERINGSREGLER

Placeringsreglerna är indelade i två huvuddelar – övergripande regler och aktuella limiter. De övergripande placeringsreglerna anger den yttre ramen för hur kapitalet kan placeras, d v s den absoluta övre respektive undre gränsen för andelen ränteplaceringar, aktierelaterade instrument m m. De övergripande placeringsreglerna fastställer vilka tillgångsslag och finansiella instrument som det är tillåtet att investera i. För varje tillgångsslag fastställs sedan limiter för minimal och maximal andel av placeringsportföljen.

De aktuella placeringslimiterna ska fastställas med beaktande av aktuella marknadsvärden för portföljen samt marknads risknivå. Här anges hur stor andel som får investeras i olika tillgångsslag vid var gällande tidpunkt.



6.1 ÖVERGRIPANDE PLACERINGSREGLER

6.1.1 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag. En detaljerad beskrivning över tillåtna tillgångsslag återfinns i kap 10 Tillåtna investeringar:

Räntebärande värdepapper och strukturerade obligationer
Aktieindexobligationer
Likvida medel i svenska kronor

Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning. Med aktierelaterade instrument avses i första hand, aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieindexexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i denna policy. Skall placering ske i andra tillgångar än de ovan uppräknade, skall förbundsdirektionen fatta beslut därom.

6.1.2 Övergripande placeringslimiter

Procenttalen i följande tabell anger lägsta och högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt ska få utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tabell 6-1 Övergripande limiter för tillgångsslagen

Tillgångsslag	Min	Max
Del 1 Övrig långsiktig medelsförvaltning		
Strukturerade aktieinstrument med 100 % kapitalgaranti	0 %	50 %
Räntebärande placeringar	0 %	100 %
– Duration	0,1 år	10 år

6.1.3 Aktuella placeringslimiter

De aktuella placeringslimiterna måste alltid ligga inom ramen för de övergripande placeringsreglerna. Detta trots att det i vissa situationer kan vara möjligt att, utan att riskera förvaltningsmålet, acceptera en vidare gräns än vad som tillåts i de övergripande reglerna. Ett beslut i direktionen om förändring av de övergripande placeringsreglerna måste i detta läge föregå förändringen av den aktuella policyns limiter.



6.1.4 Belåning

I enlighet med kommunallagen får tillgångarna i NVK:s portfölj under inga omständigheter belånas. Återlån till NVK får inte heller ske. Normalt skall räntor och utdelningar eller motsvarande avkastning på portföljens tillgångar återinvesteras i portföljen.

6.1.5 Rebalansering vid överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och övergripande limit skall portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en övergripande limit överskrids skall 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 övergripande limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

7 FÖRVALTNING AV KAPITALET

7.1 FÖRVALTNINGSUPPDRAGET

Kapitalet kan förvaltas internt eller externt och som specialist- eller blandmandat. I nedanstående tabell framgår vilka uppgifter NVK kan sköta själv med hjälp av rådgivning från Fagersta kommuns ekonomiavdelning samt vilka uppgifter som skall hanteras av externa förvaltare och rådgivare.

Tabell 7-1 Uppdelning av förvaltning på tillgångsslag

Uppgift	NVK	Extern förvaltare/rådgivare
Räntebärande placeringar – kort ränta	Tillåtet	Tillåtet
Räntebärande placeringar – nominella obligationer	Tillåtet	Tillåtet
Räntebärande placeringar – realobligationer	Tillåtet	Tillåtet
Aktier Sverige	Endast kapital garanterade ¹	Endast kapital garanterade ¹
Aktier Världen	Endast kapital garanterade	Endast kapital garanterade

¹ Indexförvaltning innebär passiv förvaltning som har som huvudsyfte att följa ett underliggande marknadsindex. Bland instrumenten återfinns aktieindexfonder, aktieindexobligationer, konvertibler mm. Risken i det strukturerade instrumentet får aldrig vara väsentligt större än risken i underliggande marknadsindex.



8 UPPFÖLJNING

8.1 UTVÄRDERING MOT INDEX

Förvaltningsresultatet ska även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs.

Tabell 8-1 Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond eller motsvarande
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real eller motsvarande & ansvarsförbindelsen
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World(total return i SEK) eller motsvarande

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras ska annat index utses. Utbyte av index tillsammans med motivering ska meddelas till direktionen i den rapport som följer närmast i tiden.

8.2 URVALS- OCH AVVECKLINGSKRITERIER FÖR FÖRVALTARE

8.2.1 Extern förvaltares behörighet

Förvaltaren ska:

1. antingen vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument, enligt 1 kap 3 § p. 4 (1991:981) om värdepappersrörelse, eller utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.
2. eller vara investeringsrådgivare som inför varje investeringsbeslut inhämtar förbundschefens godkännande.

8.2.2 Formella handlingar

Vid beslut av att anlita extern förvaltare/investeringsrådgivare av hela eller delar av portföljens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal.



8.2.3 Urvalskriterier

Vid val av förvaltare/investeringsrådgivare 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.

8.3 FÖRVALTARENS ÅTAGANDEN

Förvaltaren skall åta sig att följa denna placeringspolicy.

8.4 AVVECKLING AV FÖRVALTARE OCH FONDER

Direktionen gör en övergripande samlad bedömning om huruvida extern förvaltare eller fond ska avvecklas. I en sådan bedömning beaktas historisk prestation i förhållande till valt index samtidigt som framtida prestation och övriga faktorer uppskattas. Direktionen gör även en samlad bedömning för huruvida intern förvaltning ska avvecklas.

9 RAPPORTERING

Rapporteringen syftar till att löpande informera om portföljens resultat samt dess exponering i relation till de fastställda gränserna i dessa placeringsföreskrifter. NVK avtalar med förvaltare/rådgivare om detaljer och periodicitet i rapporteringen. Exempel på vad som löpande bör rapporteras är:

9.1 RAPPORTERING VID EXTERN FÖRVALTNING

Senast tio bankdagar efter månadens utgång ska förvaltare rapportera till ekonomiavdelningen;

Månadsrapport

- Periodens transaktioner
- Fördelning på olika tillgångsslag
- Innehav
- Anskaffningsvärde
- Utgående marknadsvärde
- Periodens avkastning
- Avkastning från årets början
- Avkastning från uppdragets start
- Avvikelse från benchmark, orsak samt vidtagen åtgärd eller planerad åtgärd
- Duration (räntebärande)



9.2 ÅRSRAPPORT

Vid detta tillfälle utvärderas, i förekomna fall, NVK:s externa förvaltare och deras prestation. Vid samma tillfälle ska även eventuell intern förvaltning utvärderas av direktionen.

10 TILLÅTNA INVESTERINGAR

10.1 RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER OCH STRUKTURERADE OBLIGATIONER

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den totala portföljens marknadsvärde inklusive maximal andel per emittent. Mängden kreditrisk NVK får ta beror på hur lång löptid underliggande instrument har samt hur stor del instrumentet utgör av portföljen. Eftersom risken att en emittent hamnar i obestånd ökar med tiden krävs en högre rating vid längre placeringar. Med portföljen avses här långsiktig medelsförvaltning.

Emittent/värdepapper	Emittent-kategori, %	Emittent-kategori, %	Emittent-kategori, %	Max andel per emittent %
Duration	< 3 år	3 - 5 år	> 5 år	
A. Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euro-området, med rating om lägst AAA/Aaa eller av motsvarande stater, kommuner, landsting garanterat värdepapper	100	100	100	100
B. Värdepapper ² , banker med rating om AAA /Aaa	75	60	50	30
C. Värdepapper, banker med rating om AA- /Aa3	50	40	30	20
D. Värdepapper, banker, med rating om A /A2	20	10	5	15
E. Värdepapper, banker med rating om BBB/Baa	10	5	0	5

Ovanstående gäller 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.

Placering i värdepapper emitterade av NVK är ej tillåtet.

² Omfattar bostadsinstitut, företag, kommuner och landsting eller motsvarande.



10.1.1 Strukturerade produkter

Med strukturerade produkter avses derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper. Placeringar i aktierelaterade instrument, exempelvis i så kallade aktieindexobligationer, får endast göras om instrumentets totala risk är jämförbar med eller lägre än den/de aktier som instrumentets framtida avkastning är hänförlig från. Placering får ej ske i aktierelaterade instrument vars konstruktion innebär en kreditrisk som är högre än de limiter som avser kreditrisk under avsnitt 10.1. Aktierelaterade instrument skall som huvudregel betraktas som en aktieplacering i det lands aktiemarknad som instrumentet skapar exponering gentemot. Undantag medges för kapitalgaranterade produkter där aktieinslaget är av obetydligt värde. Investeringen skall i undantagsregeln klassificeras som en obligationsplacering med kreditrisk som motsvarar den strukturerade obligationen. Väl diversifierade strukturerade produkter kan i vissa fall vara konstruerade med andra aktieindex än vad som angivits ovan. Jämförelseindex för dessa produkter kan i sådana fall anpassas efter den specifika produkten.

10.1.2 Valutasäkring

Placering i annan valuta än SEK bör valutasäkras.

10.1.3 Derivatinstrument

Standardiserade optioner och terminer får användas i syfte att nå en aktieindexexponering. Den sammanlagda exponeringen mot aktiemarknaden får dock aldrig överskrida limiterna för tillgångsslagen enligt 6.1.2. Detta innebär att risken med derivat aldrig blir större än den andel riskfyllda tillgångar som tillåts enligt de övergripandetillgångsslagen.

10.2 ANSVARSFULLA PLACERINGAR VID AKTIEFÖRVALTNING

NVK skall genom sina urvalskriterier för placeringar ta hänsyn till och främja god etik. Placeringar medges ej direkt i företag som har produktionen eller försäljningen av krigsmateriel, pornografi, tobaks- och alkoholvaror eller kommersiell spelverksamhet som en väsentlig del av verksamheten. NVK definierar god etik som avståndstagande från kriminalitet, respekt för seriösa affärsmetoder samt demokratiska principer och de mänskliga rättigheterna enligt FN:s definition. NVK skall ej direktinvestera i bolag som upprepat eller medvetet bryter mot något av dessa kriterier. Investeringar skall inte heller göras i länder som är föremål för, av Sverige sanktionerad, handelsblockad av FN eller EU.

NVK skall även visa miljöhänsyn genom att, när man har relevanta faktaunderlag, inte direkt placera i bolag som bryter mot lagar, förordningar eller konventioner inom miljöområdet i de länder där de är verksamma, eller som är vedertagna i Sverige.



11 DEFINITIONER AV VANLIGT FÖREKOMMANDE TERMER

Term	Definition
A-listan	A-listan på Stockholms Fondbörs omfattar aktier i företag med stort aktiekapital och stor omsättning.
Aktieindexobligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera aktieindex eller i kombination av ränteplacering.
Aktieportfölj	En förmögenhet som är placerad i aktier
Aktuell placeringslimit	Den limit som fastställs med syftet att säkerställa att tillåten tillgångsallokering aldrig riskerar uppsatta förvaltningsmål.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen
Ansvarsförbindelse	Del av pensionsskuld som redovisas inom linjen, dvs ej i balansräkningen
Avsättning	Del av pensionsskuld som redovisas i balansräkningen
Benchmark	Jämförelseindex
Derivatinstrument	Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, t.ex. börsindex. Med hjälp av derivat kan du minska de risker som är förenade med förändringar i placeringsobjektets värde, uppnå önskad exponering eller eftersträva tilläggsavkastning. Exempel på vanliga derivat är köp- och säljoptioner i aktier samt ränteterminer. Exempel på hur derivat kan användas som ett riskhanteringsinstrument är om investeraren tror att börsen ska falla men inte vill sälja. Innehavet kan då försäkras genom att köpa en säljoption vilken ger rätten - men inte skyldigheten - att sälja.
Diskontera	Nuvärdesberäkna exempelvis framtida pensionsåtaganden.
Diskonteringsränta	Den ränta som används för att nuvärdesberäkna exempelvis framtida åtaganden
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 den räntebärande portföljens vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Indikativa kassaflöden	Under infasning eller då förändringar i portföljen sker kommer den del av portföljen som är avsedd att matcha skuld-kassaflöden ej kunna fastställas



	med säkerhet varför dessa kassaflöden benämns som indikativa tills det att de är placerade i enlighet med denna policy.
Kassaflöde	Ström av kapital, som exempelvis pensionsutbetalningar
Konvertibla skuldebrev	Av aktiebolag utgivet skuldebrev som ger innehavaren rätt att helt eller delvis byta ut sin fordran mot aktier i bolaget.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, tex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dyl som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknadens aktörer
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Marknadsvärderad skuld	Pensionsåtagande värderat med marknadsränta istället för med fastställd bokföringsränta.
Matchning	Exempelvis att kassaflöden från ett räntebärande papper infaller vid samma tidpunkt och med samma storlek som en pensionsutbetalning
MSCI World-index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
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 och för vilka Fondbörsen gör bedömningen att ansökan kommer att beviljas.
OMX-gruppen	Består av OM (Stockholmsbörsen) och HEX (Helsingforsbörsen)
OMRX Bond-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av nominella benchmarkobligationer emitterade av staten samt bostadsinstitutet
OMRX REAL-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av samtliga statliga realränteobligationer
Option	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köpoption) eller att sälja (säljoption) en viss egendom till ett förutbestämt pris inom en viss tidsperiod. Optionen ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller att köpa egendomen ifråga.
Placeringshorisont	Den tidsperiod under vilken de förvaltade medlen skall vara investerade.
Pensionsportfölj	I detta fall de medel som kommunen investerat i finansiella tillgångar, aktier och obligationer m m, för att kunna infria sitt pensionsåtagande.
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
Ratingkategorier	Ratinginstitutet Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors



Service Inc (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:

Rating institut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	Mycket låg kreditvärdighet
S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	CCCD
Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B	Caa-C

Moody's		S&P's		Fitch	
Kort	Lång	Kort	Lång	Kort	Lång
P-1	Aaa	A-1+	AAA	F1+	AAA
P-1	Aa1	A-1+	AA+	F1+	AA+
P-1	Aa2	A-1+	AA	F1+	AA
P-1	Aa3	A-1+	AA-	F1+	AA-
P-1	A1	A-1	A+	F1	A+
P-1	A2	A-1	A	F1	A
P-2	A3	A-2	A-	F2	A-
P-2	Baa1	A-2	BBB+	F2	BBB+
P-3	Baa2	A-3	BBB	F3	BBB
P-3	Baa3	A-3	BBB-	F3	BBB-

S&P's kreditvärdighetsbedömningar inom investment grade ratings baserar sig på en ratingskala som sträcker sig från A-1+ till A-3. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori A-1+ bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser medan en emittent som placerats i kategori A-3 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser. Utanför denna skala, som ej tas med i denna policy, finns även en rating skala för bolag med speculative grade rating (BB+ till lägst D)

Realobligation

Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI). Det innebär att framtida kassaflöden behåller sin reala köpkraft. Även kallat realränteobligation.



Realränta	Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.
Rebalansering	I det fall portföljens tillgångar utvecklas på ett sådant sätt så att de övergripande limiterna överträds krävs en rebalansering för att åter vara inom stipulerade limiter. Innebär alltså att portföljen viktas om för att återigen vara i balans med limiterna.
Risikkontroll	Bevakning och uppdatering av aktuell placeringslimit
Risikfri ränta	Den ränta, till vilken kommunen kan sätta av medel, som inte innebär någon risk.
Risikmått	Mått för att mäta risk. I vårt fall används sannolikheten för att gå under säkerhetsgolvet som mått på risken.
Ränteportfölj	En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.
SIX PRX-index	SIX PRX är ett aktieindex som skall spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsens A- och O-lista. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.
Specialistuppdrag	En kapitalförvaltare som endast förvaltar ett tillgångsslag. Till skillnad mot blanduppdrag där varje förvaltare förvaltar två eller flera tillgångsslag.
Standardavvikelse	Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på ett värdepapper eller en marknad fluktuerar över tiden.
Strukturerad obligation	Med strukturerade obligationer avses obligationer där en viss del kredit- och/eller likviditetsrisk har adderats för att nå högre avkastning.
Strukturerad produkt	Derivat kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerat värdepapper.
Säkerhetsgolv	Den på förhand definierade lägsta nivå som pensionsportföljens tillgångar får falla till i relation till målet.
Termin	Ömsesidigt förpliktande avtal mellan två parter om köp och försäljning av en viss mängd av en viss vara med likvid vid en bestämd framtida tidpunkt. Exempel på sådan termin är aktie-, ränte- och indextermin.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.
Valutarisk	Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta pga att den egna valutan stiger / utländska valuta faller.
Värdepappersfond	Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondlagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondverksamhet. Det gör att fondlagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.