

SUNDBYBERGS STAD

POLICY

FÖR

KAPITALFÖRVALTNING¹

¹ Antagen av kommunfullmäktige den 31 mars 2014 § 53, reviderad av kommunfullmäktige den 17 februari 2020, § 45 och gäller från och med den 21 februari 2020

Innehåll

1	SYFTE OCH MÅL	2
2	FÖRDELNING AV PLACERADE MEDEL.....	2
2.1	Tillgångsslag.....	2
2.2	Godkända motparter	2
3	PLACERINGSREGLER	3
3.1	Tillåtna tillgångsslag.....	3
3.1.1	Räntebärande värdepapper.....	3
3.1.2	Svenska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument eller fonder med svenska eller utländska aktier	3
3.1.3	Alternativa placeringar	4
3.1.4	Likvida medel i svenska kronor.....	4
3.2	Duration.....	4
3.3	Valutarisk	4
3.4	Belåning.....	4
3.5	Derivat.....	4
4	ANSVARSFULLA PLACERINGAR	5
5	FÖRVAR	5
6	EXTERNA FÖRVALTARE	5
6.1	Externa förvaltares behörighet	5
6.2	Urvalskriterier för externa förvaltare	5
6.3	Avveckling av extern förvaltare	5
7	UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING	6
7.1	Allmänt.....	6
7.2	Uppföljning.....	6
8	UTVÄRDERING.....	6
9	ANSVARSFÖRDELNING	6
10	DEFINITIONER	7

1 SYFTE OCH MÅL

Syftet med den långsiktiga kapitalförvaltningen är att möta stadens finansiella åtaganden, exempelvis pensionsåtagandet.

Utifrån detta ges förvaltningen ett långsiktigt reall avkastningsmål om 3 procentenheter sett över en rullande fyraårsperiod.

Med real avkastning avses nominell avkastning justerad för inflation, mätt som förändring i konsumentprisindex (KPI).

De avsatta medlen benämns nedan **Portföljen**.

2 FÖRDELNING AV PLACERADE MEDEL

2.1 Tillgångsslag

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

Tillgångsslag	Andel av portfölj, %	
	Min	Max
Räntebärande värdepapper	50	100 %
Aktier - varav högst 50 % i aktiefonder med utländska aktier	0	40 %
Alternativa placeringar	0	5 %
Likvida medel i svenska kronor	0	10 %

Placeringar ska ske i värdepapper eller fonder med hög likviditet.

2.2 Godkända motparter

Godkända motparter vid transaktioner med Portföljens tillgångar är

- värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd för handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn
- utländska institutioner som har tillstånd liknande 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 ett annat, exempelvis vid nyemissioner.

3 PLACERINGSREGLER

3.1 Tillåtna tillgångsslag

- Räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta eller fonder som placerar i räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta eller säkrad till svensk valuta
- Svenska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument eller fonder med svenska eller utländska aktier
- Alternativa placeringar
- Likvida medel i svenska kronor

3.1.1 Räntebärande värdepapper

För direktägda räntebärande värdepapper i svensk valuta gäller limiterna enligt nedan. Procenttalen i tabellen avser andelar av marknadsvärdet för tillgångsslaget räntebärande värdepapper.

Emittent /Värdepapper	Max andel per emittentkategori %	Max andel per emittent %
1 Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
2 Kommuninvest, svenska kommuner och landsting	60	20
3 Bostadsfinansieringsinstitut/ (säkerställda bostadsobligationer)	80	20
4 Värdepapper med rating 1) om lägst P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa2 (lång rating)	20	10

1) Rating enligt ratinginstituten Standard & Poor's, Moody's eller motsvarande rating gjord av bank. En rating är en bedömning av sannolikheten att den kreditriskvärderade skulden kommer att återbetalas inom utsatt tid. Ratingen är avsedd att ge investerare information om låntagares kreditvärdighet. De värden för rating, som återfinns i kategori 4, motsvarar definitionen "Investment grade".

I det fall förvaltningen sker i investeringsfonder kan placering ske i räntefonder med placeringsinriktning som möjliggör en genomsnittlig rating motsvarande "investment grade" till som mest 20 % av ränteportföljen.

Svenska räntebärande värdepapper eller fonder med räntebärande värdepapper

Placering får ske i andelar i fond vars placeringsinriktning överensstämmer med denna policy. I det fall investering görs inom ramen för fonder får även dessa fonder ha inslag av placeringar i räntebärande värdepapper utgivna i utländsk valuta, under förutsättning att dessa placeringar då valutasäkras till svenska kronor.

3.1.2 Svenska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument eller fonder med svenska eller utländska aktier

Av portföljens placeringar i svenska aktier och aktierelaterade instrument såsom exempelvis depåbevis och konvertibla skuldebrev, ska dessa vara börsnoterade, d.v.s. vara föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Vid nyintroduktion kan avsteg göras utifrån att aktier enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående börsintroduceras.

För att minska risken i aktieportföljen, ska portföljen vara väl diversifierad.

Marknadsvärdet av svenska aktier hänförliga till ett företag eller företag i samma koncern får högst uppgå till marknadsvikt enligt jämförelseindex plus fem procentenheter, dock högst 20 % av marknadsvärdet av den svenska aktieportföljen.

Fonder med svenska aktier

Placering får ske i andelar i fond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna policy.

Fonder med utländska aktier

Med utländsk aktiefond menas fond med placeringsinriktning definierade som globala aktier eller med en sammansättning av fonder enligt motsvarande definition. Placeringsinriktningen ska i allt väsentligt överensstämma med bestämmelserna i denna policy.

3.1.3 Alternativa placeringar

Genom att investera i alternativa placeringar, exempelvis hedgefonder med förväntad låg korrelation till aktier och räntor, kan den totala portföljrisken reduceras. Placeringarna ska leva upp till bestämmelserna i denna policy. Innan eventuell investering görs, krävs en noggrann gransknings- och urvalsprocess. Denna process ska dokumenteras skriftligt och användas som beslutsunderlag.

3.1.4 Likvida medel i svenska kronor

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto samt dagsinlåning.

3.2 Duration

Portföljens räntebärande värdepapper, får ha en genomsnittlig duration på högst 5 år.

3.3 Valutarisk

Aktieportföljen med globala aktier valutasäkras normalt inte. Skulle så vara påkallat ska kommunstyrelsen fatta särskilt beslut om detta.

3.4 Belåning

I enlighet med kommunallagen får tillgångarna i stadens portföljer under inga omständigheter belånas.

3.5 Derivat

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

4 ANSVARFULLA PLACERINGAR

Förvaltning av Sundbybergs stads tillgångar ska präglas och genomsyras av trygghet, god etik och miljöhänsyn.

Sundbybergs stad placerar inte i företag som bedriver sin verksamhet i strid mot etablerade internationella normer, framförallt FN:s konvention om mänskliga rättigheter, FN:s Barnkonvention, ILO-konventioner, FN Global Compact, OECD:s riktlinjer för internationella företag samt Internationella miljökonventioner.

Sundbybergs stad placerar inte i företag vars verksamhet huvudsakligen kretsar kring fossil energi.²

Förvaltaren ska kunna visa trovärdighet i att ha rutiner för att uppmärksamma placeringar som kan stå i strid med de etablerade internationella etiska normer som beskrivs ovan. Om Förvaltaren uppmärksammar att en placering kan stå i strid med dessa normer ska Förvaltaren efter de ytterligare undersökningar som kan behövs, och eventuellt avstämning med staden, inom rimlig tid avyttra placeringen.

5 FÖRVAR

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

6 EXTERNA FÖRVALTARE

6.1 Externa förvaltares behörighet

Vid extern förvaltning av Portföljens tillgångar gäller att

- förvaltaren har Finansinspektionens tillstånd att förvalta annans finansiella instrument,
- uppdraget ska grundas på skriftligt avtal,
- förvaltaren ska åta sig att följa denna policy.

6.2 Urvalskriterier för externa förvaltare

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

6.3 Avveckling av extern förvaltare

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

² Med huvudsakligen avses att högst fem procent av omsättningen får komma från verksamhet som kretsar kring fossil energi i enlighet med Etiska nämnden för fondmarknadsförings (ENFs) vägledande uttalande om marknadsföring av fonder som hållbara.

7 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

7.1 Allmänt

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

7.2 Uppföljning

Uppföljningens syfte är att löpande hålla sig informerad om Portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändring i risknivå.

Uppföljning mot policyn för kapitalförvaltning bör ske fortlöpande vid varje transaktion. Utvärdering mot benchmark bör ske i den omfattning som befins nödvändigt och avrapporteras i den omfattning som bedöms lämplig.

7.4 Rapportering

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

Vid stadens delårsbokslut och bokslut ska alltid information om den externa kapitalförvaltningen rapporteras.

Månadsvis ska kapitalförvaltare rapportera till staden om Portföljens

- anskaffnings- och marknadsvärden,
- avkastning under månaden och under året,
- fördelning på olika tillgångsslag,
- riskmått, exempelvis standardavvikelse.

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

8 UTVÄRDERING

Utvärdering av förvaltningen sker fortlöpande mot det mål som gäller för Portföljen i form av förändringen i KPI + 3 procentenheter sett över en rullande fyraårsperiod.

Vidare ska delportföljerna redovisas mot följande index:

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio Return Index
Globala aktier	MSCI All Country Net Divident Reinvest
Alternativa placeringar	Relevant index beroende på placering

9 ANSVARSFÖRDELNING

För stadens kapitalförvaltning ska följande ansvar och befogenheter gälla.

Kommunfullmäktige	Beslut om övergripande policy för stadens kapitalförvaltning.
-------------------	---

Kommunstyrelsen	Ansvarar för att kapitalförvaltningen sker i överensstämmelse med denna policy.
Ekonomiavdelningen	Fortlöpande rapportera resultatet av kapitalförvaltningen till kommunstyrelse och kommunfullmäktige. Ansvara för att initiera uppdatering av policyn.

10 DEFINITIONER

Nedan följer förklaringar och definitioner på begrepp som förekommer i policyn samt ytterligare några begrepp som är relevanta för kapitalförvaltningen generellt.

Absolutavkastning	Bestämd avkastning på investerat kapital. Målet är en positiv avkastning oavsett om den underliggande marknaden går upp eller ned.
Aktier	En aktie utgör en ägarandel i ett aktiebolag. I stadens riktlinjer avses de som är noterade på Stockholms-börsen och NGM (Nordic Growth Market).
Aktieportfölj	De samlade tillgångar som är placerade i aktier.
Depåbevis	Dokument som styrker äganderätt till utländska aktier som är börsnoterade i Sverige.
Derivatinstrument	Samlingsnamnet för värdepapper vars värde bestäms av ett annat underliggande värdepapper (tillgång eller skuld). Syftet med derivat kan vara att reducera risken i en portfölj och säkra framtida flöden. Exempel på derivat är optioner och terminer.
Diskretionär förvaltning	Förvaltare genomför transaktioner för kunds räkning i den utsträckning och med de begränsningar som fastställs av avtal och fullmakt.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen.
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 duration, desto mer känslig är portföljens värde för förändringar i marknadsräntan.
Emittent	Utgivare av finansiella instrument.
FRA (Forward Rate Agreement)	Avtal om att en viss räntesats ska gälla under en bestämd tidsperiod.

FRN obligation	Forward Rate Notes. Används som benämning för kreditobligationer där räntevillkoren fastställs i kortare intervall än obligationens löptid. En FRN obligation kan vara särskilt intressant för placerare i en stigande räntemarknad.
Förvaringsinstitut	Från kapitalförvaltare eller fondbolag fristående bank eller annat kreditinstitut där förvärvade värdepapper ska deponeras och som ska ombesörja in- och utbetalningar rörande depå eller fond.
Globala/aktier	Med placeringsinriktning i globala/utländska aktier avses den kategori av fonder vars risk och avkastning jämförs mot ett vedertaget världsindex, t.ex. MSCI World Index.
Hedgefond	Ett sammanfattande begrepp för olika typer av specialfonder. Gemensamt är att de har friare regler för sina placeringar än exempelvis aktiefonder. De kan använda belåning och placeringar i olika typer av derivat för att öka sin avkastning. Affärsidén bygger på att fonden alltid ska ge positiv avkastning oavsett hur det går på börser.
Index	Jämförelsetal som anger värdeutvecklingen i förhållande till en bestämd startpunkt.
Investeringsfond	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.
Konsumentprisindex (KPI)	Är det mest använda måttet för prisutveckling och används bl.a. som inflationsmått vid avtalsreglering. KPI avser att visa hur konsumentpriserna i genomsnitt utvecklar sig för hela den privata inhemska konsumtionen, de priser konsumenten faktiskt betalar.
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, t.ex. obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.

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.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
MSCI All Country Net Divident Reinvested	Globalt aktieindex som inkluderar årliga utdelningar.
OECDs riktlinjer för multinationella företag	OECD:s riktlinjer för multinationella företag är gemensamma rekommendationer till företag från 40 regeringar riktade till multinationella företag. De tillhandahåller frivilliga principer och normer för hur affärsverksamhet kan bedrivas på ett ansvarsfullt sätt som är förenligt med bl.a. gällande lag, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöskydd, bekämpande av mutor, konsumentskydd och konkurrens.
OMRX Bond	Är ett index för Riksgäldskontorets och bostadsinstitutionens upplåning via obligation.
OMRX MM Index	Är ett index för Riksgäldskontorets upplåning av stats-skuldväxlar.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
Option (teckningsoption)	En teckningsoption är ett exempel på ett värdepapper som ger innehavaren rätt att köpa en nyemitterad aktie till en viss kurs under en bestämd tid.
Portfölj	En förmögenhet som är placerad i olika tillgångar.
Rating	En värdering, oftast av ett oberoende värderingsinstitutet, över emittentens förmåga att fullgöra sina åtagande för ett visst givet låneprogram med avseende på återbetalning och räntekompensation. Beroende på riskenivå graderas värdepapper enligt en skala där AAA utgör lägst risk för störningar i fullgörande och där D utgör störst risk för fullgörande av åtaganden. Värderingsinstitutet följer så kallade default och sammanställer statistik och beräknar sannolikheter för default i respektive klass.

Översättningstabell för rating

Nationell kortfristig rating	Standard & Poor's		Moody's	
	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating
		AAA		Aaa
		AA+		Aa1
		AA		Aa2
	A-1+	AA-		Aa3
		A+		A1
	A-1	A	P-1	A2
		A-		A3
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1
K-2		BBB		Baa2
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3
		BB+		Ba1
		BB		Ba2
	B	BB-		Ba3
		B+		B1
		B		B2
		B-		B3
		CCC+		Caa1
		CCC		Caa2
		CCC-		Caa3
		CC		Ca
K-4	C	C	Not prime	C
	D	D		

Realränta

Nominell ränta minus inflation, vilket således ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.

Ränterisk

Risken för en allmän ränteförändring som drabbar par- tens räntekostnader negativt. I en värdepappersportfölj är ränterisken att en ränteförändring påverkar värdet av portföljen negativt.

SIX Portfolio Return Index

Avkastningsindex för aktiefonder, där ingen enskild aktie enligt gällande regler får ha högre vikt än tio procent.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått på hur mycket de olika värdena i en population avviker från medelvärdet.

Säkerställd bostadsobligation

Säkerställda obligationer har en mer fördelaktig sammansättning av sina tillgångar än de ”gamla” bostadsobligationerna. De har en lägre kreditrisk och har en bättre rating (AAA). Dessa ges ut av bostadsinstituten: SEB, SCBC – SBAB (ägs av staten), Stadshypotek (Handelsbanken), Spintab (Swedbank) och Nordea Hypotek. Obligationerna är förenade med inteckning i bland annat fast egendom.

Terminer

Ett avtal om köp av egendom vid en framtida tidpunkt till ett bestämt pris (som fastställdes i samband med upprättandet av kontraktet), eller alternativt rätt till kontantav- räkning.

Tillgångsslag

Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.

Valutarisk	En valutarisk uppstår när man gör en affär i en annan valuta, som sedan ska omvandlas till svenska kronor.
Värdepapper	Exempel på värdepapper är räntebärande värdepapper eller aktier.
Värdepappersinstitut	Kallas de organisationer som fungerar som mellan-händer mellan aktörerna och infrastrukturen på värdepappersmarknaden. Instituterna, vars verksamhet är hårt reglerad, finns mellan emittenter, investerare, marknadsplatser och clearingsorganisationer.