

Riktlinje för kapitalförvaltning

Beslutat av: Kommunfullmäktige
2024-02-05
Diarienumr. KS 2023/319-04

Innehåll

1. Inledning.....	3
1.1. Riktlinjens syfte	3
1.2. Syfte med finansverksamheten.....	3
2. Organisation och ansvarsfördelning.....	3
2.1. Fördelning av ansvar	3
2.1.1. Kommunfullmäktige	3
2.1.2. Kommunstyrelsen	3
2.1.3. Kommundirektören.....	4
2.2. Uppdatering av riktlinjen för kapitalförvaltning	4
3. Kapitalförvaltning	4
3.1. Långsiktigt avkastningsmål	4
3.2. Tillåtna tillgångsslag	4
3.3. Fördelning av det totalt placerade kapitalet	5
3.4. Räntebärande investeringar.....	5
3.5. Aktier och aktierelaterade instrument	5
3.6. Alternativa investeringar.....	6
3.7. Derivatinstrument och strukturerade produkter	6
3.8. Valutarisk.....	6
3.9. Hållbarhet	6
3.10. Motparter	7
3.11. Överträdelse av limit.....	7
3.12. Risk.....	7
3.13. Rapportering.....	8
3.14. Utvärdering.....	8

1. Inledning

1.1. Riktlinjens syfte

Riktlinjens syfte är att ange ramar och riktlinjer för hur kapitalförvaltningen i kommunen ska bedrivas.

Syftet med denna riktlinje är att fastställa:

- Syftet med kapitalförvaltningen
- Organisation och ansvarsfördelning
- Begränsning av finansiella risker

1.2. Syfte med finansverksamheten

Finansverksamhetens syfte är att de långsiktigt förvaltade medlen ska utgöra en ekonomisk buffert och bidra till ekonomisk stabilitet och en god kreditvärdighet.

2. Organisation och ansvarsfördelning

2.1. Fördelning av ansvar

Nedan framgår fördelningen av ansvar mellan kommunfullmäktige, kommunstyrelse respektive kommundirektör.

2.1.1. Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktige ska besluta om kommunens riktlinjer för kapitalförvaltning där ramar och limiter för kapitalförvaltningen fastställs. Vidare beslutar kommunfullmäktige om upplösningen eller utökning av medelsförvaltningen.

2.1.2. Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen ansvarar för kommunens kapitalförvaltning samt beslutar om tillfälliga undantag från denna riktlinje. Kommunstyrelsen ansvarar vidare för att rapportera eventuella avvikelser eller beslutade undantag till kommunfullmäktige. Vidare beslutar kommunstyrelsen om alternativa placeringar inom kapitalförvaltningen.

Kommunstyrelsen ska vid behov lämna förslag till kommunfullmäktige om revidering av riktlinjen för kapitalförvaltning.

2.1.3. Kommundirektören

Kommundirektören ska se till att det finns en fungerande organisation för kapitalförvaltningen som säkerställer en god intern kontroll och att riktlinjen följs. Tillämpningsanvisningar finns som ett komplement till riktlinjen för kapitalförvaltning och är fastställda av kommundirektör.

2.2. Uppdatering av riktlinjen för kapitalförvaltning

Riktlinjen ska hållas uppdaterad med hänsyn till aktuella förhållanden inom kommunen samt utvecklingen på den finansiella marknaden.

3. Kapitalförvaltning

Syftet med kapitalförvaltningen är att de långsiktigt förvaltade medlen ska utgöra en ekonomisk buffert och bidra till ekonomisk stabilitet och en god kreditvärdighet. Kapitalförvaltningen ska bedrivas i egen regi genom indexorienterad förvaltning och ska följa nedan beskrivna riktlinjer.

3.1. Långsiktigt avkastningsmål

Kapitalförvaltningen har ett långsiktigt avkastningsmål om att avkastningen ska överstiga PKV-index sett över en rullande femårsperiod.

3.2. Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel ska placeras i nedan följande tillgångsslag genom förvärv av andelar i värdepappersfonder vars inriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna riktlinje.

- Räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta
- Svenska och utländska aktier
- Alternativa investeringar
- Likvida medel i svensk valuta

3.3. Fördelning av det totalt placerade kapitalet

Procenttalen nedan anger hur mycket respektive tillgångsklass och tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde.

Tillgångsklass/Tillgångsslag	Som lägst, %	Normal, %	Som högst, %
Räntebärande värdepapper	45	50	55
Aktier	45	50	55
- svenska aktier	22,5	25	27,5
- utländska aktier	22,5	25	27,5
Alternativa investeringar	0	0	0
Likvida medel i svenska kronor	0	0	10

3.4. Räntebärande investeringar

Placering ska ske i räntefonder utgivna i svenska kronor av institut som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna riktlinje.

Placeringar av räntefonder får ha inslag av placeringar i räntebärande värdepapper utgivna i utländsk valuta, under förutsättning att dessa placeringar då i huvudsak valutasäkras till svenska kronor. Investeringar får som lägst ha kreditrating som motsvarar BBB⁻¹ (Investment Grade).

Den genomsnittliga durationen² i den räntebärande värdepappersportföljen ska vara som högst 5 år.

3.5. Aktier och aktierelaterade instrument

Placering i aktier ska ske genom förvärv av andelar i investeringsfonder vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna riktlinje och som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd.

¹ Värdepapper med rating motsvarande "Investment Grade" innebär en rating enligt Standard & Poors AAA till BBB-.

² Duration mäter hur känsligt värdet på ett eller flera räntebärande värdepapper är för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år.

3.6. Alternativa investeringar

Alternativa investeringar ska leva upp till bestämmelserna i denna riktlinje. Innan eventuell investering görs, krävs en noggrann gransknings- och urvalsprocess. Denna process ska dokumenteras skriftligt och användas som beslutsunderlag i kommunstyrelsen. Kommunstyrelsen fattar beslut om alternativa investeringar. Vid beslut om köp av alternativa investeringar behöver kommunstyrelsen även besluta om en ny normalportfölj som inkluderar alternativa investeringar.

3.7. Derivatinstrument och strukturerade produkter

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

3.8. Valutarisk

Valutarisken i aktieportföljen med globala aktier valutasäkras normalt inte. Skulle så vara påkallat ska kommunstyrelsen fatta särskilt beslut därom.

3.9. Hållbarhet

Täby ska utvecklas utan att äventyra framtida generationers möjligheter till ett väl fungerande och innehållsrikt liv. Hållbarhetsmålen och strategierna i översiktsplanen ska styra arbetet för kommunens verksamheter och se till att kommunen utvecklas hållbart, detta gäller även Täby kommuns kapitalförvaltning. Kapitalförvaltningen ska därför så långt som möjligt bidra till kommunens ambitioner i hållbarhetsarbetet.

Kommunen avser att undvika placeringar i bolag som inte respekterar efterlevnad av etablerade standarder för bolagsbeteende. Vidare ska kommunen inte placera i bolag som är involverade i kontroversiella vapen såsom personminor, klustervapen, biologiska vapen, kemiska vapen samt kärnvapen. Kommunen ska även undvika placeringar i pornografi, tobak, alkohol, cannabis och spel med pengar³.

³ Inom bank och finansmarknaden finns en definition av bolag där mer än 5% av omsättningen kommer från dessa verksamheter exkluderas vilken Täby kommun tillämpar. Anledningen är problematiken med att veta hur de varor och produkter som bolagen producerar i nästa led används.

3.10. Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljens tillgångar är:

- a) svensk bank, värdepappersinstitut eller annat finansiellt institut som har Finansinspektionens tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument eller valutor.
- b) utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i punkt a) och som står under tillsyn under myndighet eller annat behörigt organ.

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

3.11. Överträdelse av limit

Vid beräkning av portföljens värde och limiter ska dess tillgångar värderas till marknadsvärde. Om en limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

3.12. Risk

Risken i portföljen mäts genom riskmättet volatilitet⁴ och bör vara omkring 10. Från tid till annan tenderar volatiliteten att vara högre vid stora marknadsrörelser vilket är tillåtet på kort sikt. Aktier har normalt en högre volatilitet, 10-20, och räntor en lägre volatilitet, 2-7.

Vidare ska Täby kommun fördela kapitalet utspritt på minst tre olika fondbolag i respektive tillgångsklass.

⁴ Volatilitet är ett mått på hur stora rörelser det är i ett värdepapper och det definierar då också risken i ett värdepapper.

3.13. Rapportering

Syftet med rapportering av kapitalförvaltningen är att säkerställa att investeringar och risker är i linje med de riktlinjer som fastställts i denna riktlinje. Rapportering till Kommunfullmäktige sker i samband med årsredovisning och delårsrapporter.

Rapporteringen ska innehålla information om:

- Aktuell värdering av tillgångar
- Portföljens totala avkastning under perioden och under året
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag
- Utvärdering av portföljen mot utvalda jämförelseindex
- Relevanta riskmått
- Kontroll av att riktlinjens limiter för tillgångsklasser och tillgångsslag följs

Vidare ska eventuella avvikelser från denna riktlinje, orsak samt vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd rapporteras till kommunstyrelsen.

Riktlinjer för jämförelseindex inom de olika tillgångsslagen

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande värdepapper	Solactive SEK Short IG Credit Index
Svenska aktier	SIX Portfolio Return Index
Globala aktier	MSCI World (Net Index) SEK
Alternativa investeringar	Bestäms utifrån vald investering

3.14. Utvärdering

Portföljens långsiktiga förvaltningsresultat ska utvärderas mot PKV index (Prisindex för kommunal verksamhet). Portföljens förvaltningsresultat ska utvärderas regelbundet mot jämförelseindex inom de olika tillgångsslagen enligt följande fördelning: 50% Solactive SEK Short IG Credit Index, 25% SIX Portfolio Return Index, 25% MSCI World (Net Index) SEK, vilket motsvarar normalläget i riktlinjerna för det placerade kapitalet.