



SVEDALA KOMMUN

Finansiell policy med föreskrifter för medelsförvaltning och placeringsreglemente för medel avsatta för pensionsförpliktelser

antagen av kommunfullmäktige 2020-12-09 § 105 ,
reviderad 2023-09-13 § 67

Gäller från 2023-09-20

Denna policy gäller för Svedala kommun och för dess helägda bolag.

Innehållsförteckning

1. Inledning.....	3
1. Omfattning	3
1.2 Syfte och målsättning	3
1.5 Giltighet och uppdatering.....	3
2. Samordning, organisation och ansvarsfördelning.....	4
2.1 Finansiell samordning.....	4
2.2 Kommunfullmäktige	4
2.3 Kommunstyrelsen.....	4
2.4 Kommunstyrelsens ordförande	4
2.5 Ekonomichefen.....	5
2.6 Nämnderna	5
2.7 Styrelsen i kommunens olika bolag.....	5
3. Riskhantering	6
3.1 Valutarisk	6
3.2 Finansieringsrisk.....	6
3.3 Ränterisk.....	6
3.4 Motpartsrisk.....	6
3.5 Likviditetsrisk	7
3.5 Derivatinstrument	7
3.6 Administrativ risk	7
4. Rapportering och uppföljning	7
4.1 Uppgifter vid rapportering	8
5. Upplåning, finansiering	8
5.1 Riktlinjer för upplåning	9
5.2 Upplåningsformer och motparter.....	9
5.2.1 Tillåtna upplåningsformer	9
5.2.2 Tillåtna motparter	9
5.3 Leasing.....	9
5.3.1 Riktlinjer för leasing	9
6. Utlåning och borgen	10



SVEDALA KOMMUN

7.	Likviditetsförvaltning.....	10
7.1	Likviditetsplanering	10
7.2	Koncernkonto	11
7.3	Likviditetsreserv.....	11
7.4	Överskottslikviditet.....	11
7.4.1	Förvaltning av överskottslikviditet	11
7.5.2	Riktlinjer för placeringar	12
8.	Förvaltning av särskilt avsatta medel (pensionsmedel)	12
8.1	Syfte och mål	12
8.2.1	Räntebärande värdepapper (räntefonder)	13
8.2.2	Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier (aktiefonder).....	14
8.2.3	Alternativa tillgångar.....	14
8.2.4	Limiter för tillgångsslag, beräkning av portföljvärde	15
8.3.1	Extern förvaltare.....	15
8.3.2	Förvar	16
8.3.3	Derivatinstrument	16
8.3.4	Belåning.....	16
8.4	Ansvarsfulla placeringar	16
8.5	Uppföljning och rapportering	17
	Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering	17
9.	Förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder.....	18

Ansvarig för styrdokumentets utformning och uppdatering
Ekonomienheten



SVEDALA KOMMUN

1. Inledning

Finanspolicyn utgör riktlinjer för medelsförvaltningen enligt 11 kap. 3 § samt riktlinjer för förvaltningen av medel avsatta för pensionsförpliktelser enligt 11 kap. 4 § kommunallagen (2017:725).

Tidigare antagna föreskrifter om medelförvaltning eller andra områden som behandlas i dessa riktlinjer har upphävts genom kommunfullmäktiges antagande.

Utfästelser rörande borgensåtaganden, upplåning, utlåning eller motsvarande och som genom avtal gäller i förhållande till annan part, förändras ej så länge nu gällande åtaganden kvarstår.

1.1 Omfattning

Finanspolicyn omfattar finansverksamheten i Svedala kommun. Den innehåller finansiella riktlinjer som fastställs genom beslut i kommunfullmäktige och omfattar ansvar, organisation, styrning och rapportering.

Finanspolicyn ska i tillämpliga delar även gälla för medlen i de stiftelser kommunen förvaltar samt kommunens helägda dotterbolag.

Med finansieringsverksamhet avses hantering av upplåning, finansiering, risker, utlåning, borgen, likviditetsförvaltning, förvaltning av särskilt avsatta medel¹, förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder med mera.

1.2 Syfte och målsättning

Finanspolicyn ska vara ett regelverk som hjälper och säkerställer att de personer, inom och utanför kommunen, som arbetar med den finansiella verksamheten uppfyller kommunallagens krav i 11 kap. avseende medelsförvaltning.

Finansverksamheten ska bedrivas på ett betryggande sätt och i enlighet med på området gällande lagstiftning samt EU-rättsliga principer. Verksamheten ska kännetecknas av god riskkontroll och medverka till god ekonomisk hushållning genom att:

- säkra kommunens betalningsförmåga och trygga tillgången på kapital på kort och lång sikt
- långsiktigt eftersträva bästa möjliga finansnetto och samtidigt minimera räntekostnaderna i skuldförvaltningen
- förvalta kommunens medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses
- inom kommunkoncernen bedriva finansförvaltning på ett betryggande sätt med god riskkontroll och med icke spekulativa inslag
- inom kommunkoncernen utnyttja stordriftsfördelar och effektivisera finansiering, kapitalflöden, likviditetshantering, betalningsrutiner och övriga finansiella tjänster, samt att i medelsförvaltningen iaktta etisk hänsyn

1.5 Giltighet och uppdatering

Denna finanspolicy är fastställd av Svedala kommuns kommunfullmäktige och gäller tills vidare. Finanspolicyn ska omprövas så snart det finns skäl för det och det är kommunstyrelsen som ska göra en bedömning av behovet att uppdatera policyn.

¹ Avser exempelvis pensionsmedel, avsättningar för medfinansiering reglerade i trafikverksavtal



SVEDALA KOMMUN

2. Samordning, organisation och ansvarsfördelning

2.1 Finansiell samordning

All upplåning, utlåning, likviditetshantering och kortfristiga placeringar i kommunkoncernen bör samordnas.

Samordningen mellan kommunen och dess bolag regleras genom ägardirektiv, finanspolicy för kommunen, bolagets enskilda finanspolicy samt ekonomiavdelningens utarbetade rutiner för samordning.

Den finansiella samordningen ska vara ömsesidigt förmånlig för kommunen och dess bolag. Ingen part ska subventioneras av annan part. Finansieringsvillkoren ska motsvara respektive verksamhets kreditvärdighet och ske enligt marknadsmässiga principer.

Ansvaret för finansverksamheten inom kommunkoncernen fördelas enligt nedan.

2.2 Kommunfullmäktige

Fullmäktige ansvarar för att:

- anta riktlinjer för medelsförvaltningen (finanspolicy)
- besluta om finansiella mål och finansiering av verksamheten
- besluta om avsättning av medel för förvaltning enligt särskilda föreskrifter (pensionsmedel)
- besluta om lånevolym i samband med årsbudget eller tilläggsbudget
- besluta om en ram för utlåning och borgen för helägda bolag samt principer för borgensavgifter
- besluta om en ram för kommunkoncernens externa upplåning
- besluta om kommunens utlåning till och borgen för delägda bolag och kommunförbund

2.3 Kommunstyrelsen

Styrelsen ansvarar för att:

- kommunens tillgångar och skulder förvaltas i enlighet med denna policy
- följa den finansiella utvecklingen och vid behov framlägga fullmäktige förslag till ändringar i finanspolicyn
- fastställa delegationsordning, attestordning, och andra föreskrifter för de finansiella besluten
- besluta om anlitande av externa förvaltare
- besluta om upplåning, placering av kommunens likvida medel, borgen och leasing enligt fullmäktiges föreskrifter
- följa upp och utvärdera finansförvaltningen

2.4 Kommunstyrelsens ordförande

Kommunstyrelsens ordförande ansvarar för att:

- om situationen kräver, fatta sådana beslut som innebär överträdelser mot denna finanspolicy om syftet är att minska kommunens finansiella risk²².

² Avvikelser mot dessa föreskrifter eller andra beslut ska snarast rapporteras till kommunfullmäktige



SVEDALA KOMMUN

2.5 Ekonomichefen

Ekonomichefen ansvarar för att:

- kommunens finansförvaltning sköts på ett effektivt sätt och inom de ramar som lagar och förordningar samt denna finanspolicy och övriga kommunala beslut anger
- rutiner för samordning av kommunkoncernens finansieringsverksamhet finns
- besluta, inom ramen för kommunstyrelsens delegation och denna finanspolicy, om placering av kommunens medel, upplåning, utlåning, borgen, leasing, externa förvaltningsuppdrag samt förvaltning av organisationers medel
- analysera utfall av förvaltningen samt följa upp innehav i värdepappersfonder för bedömning om att de följer dessa riktlinjer
- företräda kommunen gentemot externa parter
- initiera och utarbeta förslag till uppdateringar av finanspolicyen
- åiterrapportera till kommunstyrelsen
- vid plötsliga, oväntade marknadshändelser ta initiativ till placeringsförändringar som, efter samråd med kommunstyrelsens ordförande, får innebära överskridande av angivna limiter
- besluta om omsättning i fonderna i syfte att uppnå budgeterad avkastning
- besluta om villkor vid internleasing
- besluta om storlek på borgensavgiften för lån för Bostads AB Svedalahem och Svedab där kommunen ingår borgen
- se till att nödvändiga instruktioner finns upprättade för respektive medarbetare inom ekonomiavdelningen
- upptagande av lån och konvertering av lån sker enligt beslut i kommunfullmäktige
- teckna leasingavtal
- tillse att kommunens låneportfölj förvaltas på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt med hänsyn tagen till risker
- tillse att placeringar (betalning, omflyttning) och upplåning för kommunen verkställs och vid behov att låneverksamheten inom kommunkoncernen samordnas
- tillse att kontroller sker av att placeringsbeslut är i överensstämmelse med dessa föreskrifter och andra beslut
- tillse att räkenskapsmaterial som uppstår för finansverksamheten bokförs och arkiveras.

2.6 Nämnderna

Nämnderna ansvarar för att:

- tillhandahålla den information som behövs för att kommunstyrelsens förvaltning ska kunna bedriva en effektiv finansiell samordning inom kommunen i enlighet med denna finanspolicy³.

2.7 Styrelsen i kommunens olika bolag

ansvarar för att:

- finanspolicyen för bolaget och respektive dotterbolag fastställs inom ramen för kommunens beslutade finanspolicy
- respektive bolag tillhandahåller den information till Svedala kommun som behövs för att en effektiv finansiell samordning i enlighet med denna finanspolicy kan ske inom kommunkoncernen⁴.

³ Rapporteringen från nämnderna ska ske kvartalsvis

⁴ Rapporteringen från helägt bolag ska ske i samband med del- och helårsbokslut.



SVEDALA KOMMUN

3. Riskhantering

All form av ekonomisk verksamhet innebär alltid ett visst mått av finansiellt risktagande. En passiv finansförvaltning innebär att inga åtgärder vidtas för att minimera eller parera risker. Genom en aktiv finansförvaltning skapas möjligheter till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det medför att minska eller eliminera risker.

3.1 Valutarisk

Valutarisk avser värdeförändringar av en valuta i förhållande till andra valutor.

Kommunkoncernen ska inte ta några valutarisker varken vid likvidplacering eller vid upplåning. Endast svensk valuta får förekomma.

Detta gäller inte de medel som avsatts för pensionsändamål. Placeringar i utländsk valuta i den delportföljen valutasäkras normalt inte.

3.2 Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att vid någon tidpunkt inte ha tillgång till, eller endast mot en ökad kostnad ha tillgång till medel för betalningar. Finansieringsrisk uppstår också om kommunens upp- och utlåning inte sker med matchade villkor för kapitalbinding.

Målet är att uppnå en låg finansieringskostnad med bästa möjliga finansnetto. Kommunen ska också sträva efter att uppnå och säkerställa betalningsförmågan på såväl kort som lång sikt.

För att begränsa finansieringsrisken gäller följande riktlinjer om kommunen har en nettoskuld (krediter minus likvida tillgångar) som överstiger 100 mnkr:

- Genomsnittlig kapitalbinding ska vara 2–4 år.
- Maximalt 40 % av kapitalet får förfalla inom 1 år.
- Maximalt tillåten löptid för ett enskilt lån är 10 år.

3.3 Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att en förändring av marknadsräntorna påverkar kommunkoncernens finansnetto negativt.

För upplåning beror risken främst på räntebindningstid. För att begränsa ränterisken bör räntebindningstiden för olika lån/derivat spridas över tid.

Dessa begränsas genom begränsningar i bindningstid.

3.4 Motpartsrisk

Med motpartsrisk avses risken för att motparten inte kan fullfölja de förpliktelser som avtalet innebär.

För att begränsa motpartsrisken ska vid externa finansiella transaktioner motparter väljas med hög kreditvärdighet och för att sprida riskerna ska flera motparter väljas. Oaktat detta kan hela lånestocken upplånas av Kommuninvest i Sverige AB. Bakgrunden till detta är dels den solidariska borgen som ger medlemmarna insyn i verksamheten, dels att Kommuninvest i sin tur har krav på riskspridning i sin upplåningsverksamhet som



SVEDALA KOMMUN

minimerar motpartsrisken.

Vid placeringar i räntepapper ska även risken begränsas genom fastställda ratinglimiter.

3.5 Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att en placering inte kan omsättas i likvida medel utan påtaglig kostnadsökning.

Likviditetsriskerna begränsas genom likviditetsplanering och val av placeringsformer/värdepapper som vid varje tidpunkt kan disponeras/säljas inom det tidsintervall som erfordras. Löptiden på placerade medel ska anpassas till framtida behov av betalningsmedel på kort och medellång sikt i enlighet med likviditetsplanen.

3.5 Derivatinstrument

Med derivat avses ett finansiellt instrument för att hantera kurs- och ränterisker.

Derivatinstrument får endast användas till att hantera finansiella risker i underliggande upp- och utlåning, placeringsportfölj eller underliggande valutaexponeringar.

All användning av derivatinstrument förutsätter att kommunstyrelsens förvaltning har god förståelse för instrumentets funktion, prissättning och tillhörande risker och har administrativa rutiner som kan hantera dessa affärer.

Innan ett derivatinstrument används för första gången ska kommunstyrelsen godkänna instrumentet.

Riskbedömning och konsekvensanalys av en derivattransaktion ska alltid genomföras och dokumenteras före affärsavslut.

3.6 Administrativ risk

Med administrativa risker avses risken för störningar inom de administrativa rutinerna. Det kan gälla personal, datasystem med mera. Dessa störningar kan uppträda dels hos den externa motparten, dels i den egna organisationen.

För att begränsa den administrativa risken hos den externa motparten krävs:

- kvalitetskontroll i samband med upphandlingen och avtalstecknandet
- fortlöpande kontroller under avtalstiden

För att begränsa den administrativa risken i den egna organisationen krävs:

- en klar organisationsstruktur med tydliga roller och befogenheter i enlighet med denna finanspolicy
- en god intern kontroll och revision

4. Rapportering och uppföljning

Rapporter ska upprättas med syfte dels att utgöra underlag för planering och beslut, dels att vara ett styr- och kontrollmedel över hur väl verksamheten följer de finansiella riktlinjerna.

Rapporteringen ska innehålla de basfakta för upp- och utlåning, likviditetshantering samt placeringar som visar att finansverksamheten bedrivs inom de ramar för risktagande som



SVEDALA KOMMUN

är specificerade i de finansiella riktlinjerna.

Rapporteringen ska göras på en aggregerad nivå och innefatta all upplåning, utlåning samt borgen i kommunen. Dock ska rapportering för upplåning och utlåning först ske då låneportföljen samt utlåningen överstiger 100 mnkr.

Rapportering till kommunstyrelsen sker i samband med delårs- och årsredovisning enligt de rapportrutiner som finns.

Överträdelser av ramar, limiter och mandat ska snarast möjligt rapporteras till kommunstyrelsen. Rapporten ska innehålla vidtagen åtgärd eller förslag till åtgärd.

4.1 Uppgifter vid rapportering

Innehåll	Mottagare	Frekvens
Placeringar: <ul style="list-style-type: none">• Marknadsvärde• Insatta respektive uttagna medel under månaden	KS	Kvartal
Likviditetens storlek	KS	Delårsbokslut
Extern lånevolym: <ul style="list-style-type: none">• Kommunkoncernens externa lånevolym fördelat på kommunen och bolagen• Fastställda borgensavgifter sedan föregående rapport	KS	Delårsbokslut
Borgen: Engagemangrapport fördelat per låntagare	KS	Årsbokslut
Kommunens låneportfölj: <ul style="list-style-type: none">• Lånevolym• Ränte- och kapitalbindning• Genomsnittsränta• Fördelning kreditgivare• Fördelning motparter derivat• Marknadsvärde utstående derivat• Räntekostnadsprognos	KS	Delårsbokslut

4.2 Avvikelser

I vissa speciella fall kan avvikelser från policyn förekomma, till exempel vad avser räntebindnings- och kapitalbindningsnivåer där utestående lånestocker förflyttas mellan tidsintervall som en följd av att förfallodagar kommer närmare i tiden⁵. Sådana eventuella avvikelser ska framgå i den löpande rapporteringen till kommunstyrelsen.

5. Upplåning, finansiering

Med upplåning avses alla former av finansiering inklusive finansiell leasing och kreditlöften.

All upplåning i kommunkoncernen ska inrymmas inom de av kommunfullmäktige beslutade ramarna.

⁵ Avser exempelvis när ett treårigt lån som ett år senare är tvåårigt och därmed träffas av andra limiter



SVEDALA KOMMUN

5.1 Riktlinjer för upplåning

När lånebehov uppstår ska följande beaktas:

1. Arbetet med upplåning ska ske med god framförhållning.
2. Innan upplåning sker ska alltid finansiering med egna medel övervägas.
3. Upplåning ska uppfylla kraven på en låg finansieringsrisk, hög kvalitet på lånedokumentation och en enkel administration.
4. Kommunen ska eftersträva en god diversifiering avseende lånens förfallostruktur och långgivare.
5. Upplåning, vars enda syfte är att skapa räntevinster för kommunen, ska inte förekomma.
6. Godkända motparter vid tecknande av kreditlöften är nordisk bank med långfristig rating om minst A-(S&P) eller A3 (Moody's) eller annan motpart med rating om minst AA-(S&P) eller Aa3 (Moody's).

5.2 Upplåningsformer och motparter

5.2.1 Tillåtna upplåningsformer

- Upplåning får ske genom banklån från svensk bank eller utländsk bank med etablerad verksamhet i Sverige.
- Upplåning får ske genom tecknande av skuldebrev med annan finansiell institution eller placerare.
- Upplåning får ske genom utgivande av obligation eller annat löpande skuldebrev⁶.

Utöver den av fullmäktige beslutade lånevolymen kan kommunstyrelsen besluta om kortfristig upplåning för att tillgodose tillfälliga likviditetsbehov. Detta kan ske genom:

- krediter i löpande räkning (checkräkningskredit)
- kortfristiga lån (upp till 1 år)

5.2.2 Tillåtna motparter

- Svenska staten, svenska och utländska banker eller svenska finansinstitut/försäkringsbolag
- Kommuninvest i Sverige AB
- Europeiska Investeringsbanken
- Kommunägda bolag

Finansiering mot annan motpart kan ske efter beslut i kommunfullmäktige.

5.3 Leasing

Med leasing avses här främst finansiell leasing, det vill säga avtal där de fördelar och risker som förknippas med ägande av objektet i allt väsentligt överförs från leasinggivare till leasingtagare.⁷

Leasing eller annan avbetalningsfinansiering vid köp av inventarier bör endast ske i undantagsfall och där särskilda skäl föreligger, till exempel beträffande personbilar.

5.3.1 Riktlinjer för leasing

När leasing föreslås ska följande beaktas:

⁶ Fullmäktige ska besluta särskilt om publika låneprogram såsom certifikatsprogram och obligationsprogram

⁷ Se Rådet för kommunal redovisning (RKR) rekommendation 13.1.



SVEDALA KOMMUN

- Finansiell leasing ska jämföras med upplåning och all finansiell leasing i kommunen ska beslutas av kommunstyrelsen.
- Leasing beträffande personbilar och andra fordon ska alltid ske enligt särskilda riktlinjer.⁸
- Införskaffning av inventarier som förvaltningarna vill finansiera via leasing ska endast förekomma i undantagsfall efter samråd med ekonomiavdelningen

6. Utlåning och borgen

Kommunen ska ha en restriktiv inställning till utlåning och borgen. Borgen tecknas endast för företag som helt eller delvis ägs av kommunen⁹.

Följande ska beaktas vid utlåning och borgen:

1. Utlåning och borgen får endast ske i enlighet med kommunfullmäktiges beslutade utlånings- och borgensramar.
2. Kommunstyrelsens förvaltning ska lämna ett skriftligt utlåtande i varje enskilt fall innehållande en kreditbedömning¹⁰.
3. All utlåning, kreditlöften och borgen ska ske på ett sådant sätt att kommunens finansiella risker begränsas.
4. Kommunfullmäktige beslutar i varje enskilt fall om kommunen ska gå i borgen för annan juridisk persons upplåning.
5. Om borgen tecknas för andra organisationer ska det ske under fastställd tid med årlig avtrappning av åtagandet.
6. Borgensåtagandet ska fastställas vid varje enskilt tillfälle och en marknadsmässig borgensavgift ska tas ut.
7. För borgen åt Bostads AB Svedalahem, Svedala Exploaterings AB samt Sydvatten AB ska kommunfullmäktige beslut om en borgensram inom vilken kommunstyrelsen kan teckna borgen.¹¹
8. Om kommunal verksamhet bedrivs i kommunalförbund ska finansiering av kommunalförbunds verksamheter svaras finansieras i enlighet med gällande förbundsordningen.¹²

7. Likviditetsförvaltning

7.1 Likviditetsplanering

Syftet med likviditetsplaneringen är att samordna kapitalströmmarna i kommunen samt maximera räntenettet. Likviditetshanteringen ska utformas så att kommunens betalningsberedskap är god.

Kommunens likviditetsplanering ska ligga till grund för:

- en bedömning av betalningsberedskapen på kort (<12 mån) och lång sikt (1– 3 år)
- beslut om upplåning och placering av likvida medel
- betalningsmedel för hantering av löpande betalningar, det vill säga att in- och utbetalningar matchas.

⁸ Särskilda beslut gäller för leasing av fordon. Se kommunens policy för investeringar.

⁹ Borgensåtaganden som tecknats innan denna policy träder i kraft fortlöper enligt kommunfullmäktiges tidigare beslut

¹⁰ I bedömningen ska framgå syftet med borgen/utlåning, återbetalningsförmåga samt i förekommande fall säkerheternas värde.

¹¹ Kommunstyrelsen har delegerat till ekonomichefen att besluta om borgensavgiftens storlek åt Bostads AB Svedalahem och Svedala Exploaterings AB i varje enskilt lån där kommunen ingår borgen.

¹² Ekonomichefen fastställer villkoren för utlåningen i samråd med motsvarande funktion i övriga medlemskommuner



SVEDALA KOMMUN

7.2 Koncernkonto

Inom kommunkoncernen ska det finnas ett koncernkontosystem för samordning av betalningsflöden.

7.3 Likviditetsreserv

Med likviditetsreserv avses medel som kan användas för att säkra kommunens kortsiktiga betalningsförmåga. I likviditetsreserven räknas in obundna bankmedel, marknadsvärdet på placeringar som kan frigöras på tre bankdagar, outnyttjade kreditlöften och framtida positiva netto av kassaflöden.

Tillgången till likvida medel eller kreditlöften ska vara så stor att likviditetsreserven vid varje tidpunkt uppgår till ett värde som motsvarar kommunens finansieringsbehov de kommande 3 månaderna, dock lägst 50 mnkr vid varje givet tillfälle.

7.4 Överskottslikviditet

Med överskottslikviditet avses i detta sammanhang likvida medel som inte beräknas användas under innevarande planeringsperiod (3 års budget).

Uppkommer överskottslikviditet ska det i första hand användas för att säkra kommunens kortsiktiga betalningsförmåga och i andra hand för att förbättra räntenettet genom att minska räntebärande skulder.

Permanent överskottslikviditet, dvs. likvida medel där matchning mot specifika framtida utgifter saknas, ska efter beslut i kommunfullmäktige avsättas med särskilda föreskrifter¹³.

7.4.1 Förvaltning av överskottslikviditet

Placering av kommunens överskottslikviditet får ske i värdepapper utgivna av nedanstående institutioner och med angivna begränsningar av belopp:

Motpart	Bindningstid	Belopp
Svenska staten	Max 24 mån	Obegränsat
Svenska kommuner och landsting samt Kommuninvest i Sverige AB	Max 12 mån	Max 10 mnkr per motpart
Av svenska banker helägda kreditmarknadsbolag och hypoteksinstitut med rating av lägst A/A-1	Max 12 mån	Max 20 mnkr per motpart
Svenska statens helägda bolag	Max 12 mån	Max 10 mnkr per motpart
Svenska företag	Max 12 mån	Max 5 mnkr per motpart
Utlåning till dotterbolag	Max 12 mån	Obegränsat

Den marknadsvägd genomsnittliga durationen (löptid) får högst uppgå till 18 månader. Vidare är inlåning i svenska banker, utländska banker med tillstånd för bankverksamhet i Sverige eller svenskt institut med Finansinspektionens tillstånd för inlåningsverksamhet tillåten till obegränsat belopp, med maximal bindningstid om 24 månader

¹³ För närvarande medel för pensionsåtaganden



SVEDALA KOMMUN

7.5.2 Riktlinjer för placeringar

Vid placeringar av överskottslikviditet ska följande beaktas:

- Placeringar ska ske på affärsmässiga grunder.
- Med undantag av staten ska motparterna kontinuerligt utvärderas med avseende på kreditrisk.
- Förvärv och avyttring av värdepapper i svenska kronor ska ske genom bank eller värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn eller motsvarande tillsyn i annat land.
- För placeringar i svenska företag krävs ett kreditbetyg motsvarande A1/P1 respektive BBB-/Baa- (Standard & Poor's respektive Moody's kort- och långsiktiga kreditbetyg).
- Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna i en väldiversifierad fond om dokumentation via till exempel bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating. Vid placering i fond ska fondens innehav i allt väsentligt motsvara dessa riktlinjer.

8. Förvaltning av särskilt avsatta medel (pensionsmedel)

Detta avsnitt gäller för de medel kommunfullmäktige beslutat avsätta för pensionsförpliktelser inklusive avkastning för dessa medel. För närvarande täcker värdet av de placerade medlen fullt ut kommunens pensionsskuld som intjänats före 1998. Vid det fall full täckning saknas utgör resterande del av pensionskulden så kallade återlån. Dessa återlån ingår i kommunens likvida medel eller används för att finansiera kommunens investeringar med mera.

8.1 Syfte och mål

Syftet med placeringsverksamheten är att ge en långsiktigt god avkastning. Målsättningen är att successivt öka konsolideringsgraden, dvs. kvoten mellan förvaltade pensionsmedel och pensionsskuld (beräknad enligt praxis inom kommunsektorn). Detta innebär att medlen bör nå en real avkastning på 3 % sett över rullande femårsperioder.

Medlen ska vidare placeras med hänsyn till pensionsåtagandets art och löptid, så att framtida likviditetspåfrestningar kan minskas.

Förvaltad pensionskapitalet ska inte överstiga 125 % av den beräknade pensionskulden. Om pensionskapitalets värde överstiger 125 % ska överskjutande del avyttras och tillföras kommunens likviditet, bland annat för att finansiera kommande investeringar, amortera på låneskulden alternativt minska upplåningsbehovet för investeringar. Reavinsten som redovisas under ett år kan eventuellt finansiera engångssatsningar, kostnaden får inte vara återkommande för efterföljande år. Avstämning sker årligen per den 31 december och övervärdet avyttras kommande halvår om övervärdet kvarstår.

8.2 Placeringsregler

Reglerna anger i vilka tillgångar och med vilka limiter medlen får placeras. Samtliga i riktlinjerna givna restriktioner hänför sig till tillgångarnas marknadsvärde, det vill säga deras värdering till vid varje tillfälle rådande pris-, kurs- och räntenivåer.



SVEDALA KOMMUN

Medlen får placeras i följande tillgångslag:

- Räntebärande värdepapper
- Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier
- Alternativa tillgångar.

Likvida medel utöver transaktionslikviditet hänförs till räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångslagets andelar enligt avsnitt 8.2.4.

8.2.1 Räntebärande värdepapper (räntefonder)

Portföljens medel, vad gäller räntebärande värdepapper, får placeras i:

- Väldiversifierade räntefonder med en genomsnittlig kreditvärdighet om lägst investment grade (BBB-).
- Direkt i räntebärande värdepapper (denominerade i SEK) som är offentligt utbudna och som löpande prissätts
- Bankinlåning (i SEK) i svensk bank
- Återlån till Svedala kommun

För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas i normalfall Standard & Poor's, Moody's eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering. 100 % av de räntebärande tillgångarna får placeras i värdepapper utgivna eller garanterade av svenska staten. Utöver detta ska kommunen eftersträva en effektiv riskspridning, till exempel genom att placera i många olika emittenter och, där det är relevant, olika branscher. Investering i värdepapper som inte är officiellt ratade är tillåtna om dokumentation via till exempel bank eller fondbolag genom egen intern kreditanalys visar att förhållande i sak innebär en motsvarande rating som avses nedan i tabell.

Vid placering i räntebärande värdepapper eller vid bankinlåning gäller nedanstående limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av ränteportföljens marknadsvärde.

Emittentkategori (S&P/Moody's)	Max andel, emittentkategori	Max andel, enskild emittent
Svenska staten, svenska kommuner och regioner	100 %	30 % ¹⁴
A-/A3 (eller bättre)	80 %	25 %
BBB- (eller bättre)	50 %	5 %

Placering i utländska räntebärande värdepapper får endast göras via investering i värdepappersfond och ska i normalfallet valutasäkras.

Genomsnittlig duration i ränteportföljen ska understiga fem år.

¹⁴ Begränsningen gäller inte svenska staten och Kommuninvest



SVEDALA KOMMUN

8.2.2 Aktier och andra värdepapper som kan jämföras med aktier (aktiefonder)

Aktieplaceringar ska primärt ske i aktiefonder, men placeringar får även ske i aktierelaterade instrument som ETF:er¹⁵ och andra typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i dessa riktlinjer. Allmänt vedertagna principer för diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader ska iakttas. Även riskspridning avseende förvaltare och förvaltningsstil bör eftersträvas.

Fondernas aktieplaceringar ska ske i börsnoterade svenska eller utländska aktier. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet. Ett enskilt bolag får inte göra mer än 10 % av den svenska respektive utländska aktieportföljen.

8.2.3 Alternativa tillgångar

Med alternativa tillgångar avses till exempel hedgefonder, fastigheter och råvaror.

Syftet med alternativa tillgångar är dels att få exponering mot absolutavkastande strategier, dels för att skapa riskspridning i portföljen i syfte att minska den totala risken och höja den riskjusterade avkastningen. Kommunen ska, som en generell regel, eftersträva en god diversifiering genom att investera i flera olika marknader, strategier och förvaltare.

Inriktningen för de investeringar som görs är att de ska:

- uppvisa låg korrelation till traditionella aktieplaceringar
- ha en förväntad positiv avkastning och en historisk risknivå (mätt som volatilitet) som är lägre än aktiemarknaden.

Investeringar i alternativa tillgångar ska, så långt är möjligt, ske i fonder för att minimera administration och operativa risker.

Innehav noterad i annan valuta än SEK valutasäkras i normalfallet.

¹⁵ Exchange Traded Fund (ETF) är en börshandlad fond som handlas direkt på börsen precis som en vanlig aktie. De handlas flera gånger om dagen och följer utvecklingen på en underliggande tillgång, t.ex. ett index



SVEDALA KOMMUN

8.2.4 Limiter för tillgångsslag, beräkning av portföljvärde

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

Tabellen nedan visar "normalportföljen" samt tillåtna avvikelser.

Tillgångsslag			
	Min %	Normal %	Max %
Räntor och alternativa tillgångar	0	0	100
<i>Varav:</i>			
<i>Räntebärande värdepapper</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>100</i>
<i>Alternativa tillgångar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>20</i>
Aktier	0	100	100
<i>Varav:</i>			
<i>Svenska aktier</i>	<i>0</i>	<i>80</i>	<i>100</i>
<i>Utländska aktier</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>50</i>

I normalläget ska kapitalet i sin helhet vara placerat i aktier/aktiefonder. Möjligheter ges, enligt ovan, för att placera max 50 % i utländska aktier, 20 procent i alternativa tillgångar samt 100 % i räntebärande värdepapper och svenska aktier.

Vid beräkning av portföljens värde och av limiter, ska portföljens tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om marknadsvärde saknas får förvaltaren fastställa värdet.

Om extern förvaltare anlitas för flera tillgångsslag och med aktivt allokeringsuppdrag ska över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget rapporteras till kommunen, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd. Om limit överskrids ska tillgångarna avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid särskild hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske. Ekonomichefen ska rapportera över- respektive underskridande till kommunstyrelsens arbetsutskott, med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd.

8.3 Övriga riktlinjer

8.3.1 Extern förvaltare

Beslutar kommunstyrelsen att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar gäller att:

1. förvaltaren ska ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ
2. sådant uppdrag ska grundas på skriftligt avtal och förvaltaren ska åta sig att följa denna policy i tillämpliga delar



SVEDALA KOMMUN

8.3.2 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos värdepappersinstitut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring. Andelar i värdepappersfonder registreras dock normalt hos fondbolaget, utan leverans till värdepappersinstitutet. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i 8.1.8 punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

8.3.3 Derivatinstrument

Derivatinstrument, till exempel terminer och optioner, får endast användas i värdepappersfonder samt i strukturerade produkter.

8.3.4 Belåning

Tillgångarna i portföljen får inte belånas annat än vad som följer normalt likvidschema i samband med transaktioner.

8.4 Ansvarsfulla placeringar

Effektiv kapitalallokering ur ett ekonomiskt perspektiv är ett viktigt samhällsansvar som ska styra förvaltningen. Därutöver ska kommunens placeringsverksamhet även präglas av ett socialt ansvarstagande – SRI, social responsible investments – inom ramen för EU-övergripande regelverk inom området och som Sverige ratificerat. SRI omfattar normalt tre områden: miljö, sociala aspekter samt bolagsstyrning (eng: ESG). Nedan används begreppet hållbart i betydelsen SRI-aspekter. År 2019 antog EU "the green deal" med tio åtgärdsplaner som syftar till att synkronisera kapitalmarknaden med målen i Parisavtalet och FN:s Agenda 2030. Två av åtgärdsplanerna har särskild relevans för kommunens placeringsverksamhet: Taxonomin (ett klassificeringssystem för hållbara aktiviteter på bolagsnivå) samt Disclosureförordningen (uppföljning, rapportering och offentliggörande av hållbarhetsrisker).

Taxonomin

Taxonomin definierar hållbar verksamhet för att styra mot en ekonomi kännetecknad av resurseffektivitet och låga utsläpp av växthusgaser. Förordningen ställer upp ett antal hållbarhetsmål som företagsaktiviteter har att mätas mot och som företag måste rapportera om.

Disclosureförordningen (SFDR)

Finansmarknadsaktörer ska enligt SFDR identifiera och informera om hållbarhetsrisker och eventuella negativa konsekvenser av investeringsverksamheten. Fonder som gör anspråk på att vara "hållbara" ska kunna redogöra för hur genomförda investeringar relaterar till hållbarhetsmålen i exempelvis taxonomin. Fonders hållbarhetsinriktning klassificeras utifrån vald "hållbarhetsnivå". Riktlinjer för fonder som "beaktar hållbarhetsaspekter" specificeras i artikel 8, och riktlinjer för fonder som har "hållbarhet som inriktning" anges i artikel 9, SFDR.

Kommunen ska placera i fonder som åtminstone efterlever kraven i artikel 8, SFDR.

Kommunen förväntar sig vidare att fondbolag som kommunen samarbetar med är signatärer av PRI – Principles for Responsible Investment. PRI är ett internationellt nätverk av investerare, initierat av FN 2005, som arbetar tillsammans för att implementera ESG-faktorer¹⁶ i investeringsprocesser och ägarpolicy enligt sex vägledande principer¹⁷.

¹⁶ ESG, bolagsstyrning med miljö- och sociala kriterier

¹⁷ www.unpri.org



SVEDALA KOMMUN

8.5 Uppföljning och rapportering

Det övergripande syftet är att kontrollera att förvaltningen för särskilt avsatta medel (pensionsmedel m.m.) har skett i enlighet med principerna om god avkastning och betryggande säkerhet. Syftet är också att ge kommunen en sådan information om de placerade medlens avkastning och riskexponering, i relation till denna finansiella policy, att åtgärder kan vidtagas vid eventuella avvikelser.

Respektive kapitalförvaltare ska en gång per månad lämna en rapport till kommunens ekonomienhet. Rapporten ska vara kommunen tillhanda senast den 10:e i respektive månad och innehålla nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- marknadsvärdet
- insatta respektive uttagna medel
- avkastning
- avkastning i förhållande till fastställt jämförelseindex
- förändringar av innehavet under månaden
- de förvaltade medlens tillgångsfördelning i detalj vid senaste månadsskiftet
- någon form av mått på risken i de olika aktieportföljerna
- genomsnittlig löptid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- en skriftlig kommentar över utvecklingen samt en utblick över den närmaste framtiden (kvartalsvis)
- eventuella avvikelser från placeringsreglerna i denna finansiella policy, avvikelsernas orsak samt vidtagna åtgärder eller förslag till åtgärder
- eventuella rapporter om onormala händelser i placeringsverksamheten, händelsens orsak samt vidtagna åtgärder.

Förvaltningsresultatet ska även utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringarna görs. För att utvärdera förvaltare ska den vikt i respektive index som det tilldelade förvaltningsmandatet omfattar ligga till grund för utvärderingen.

Jämförelseindex vid förvaltningsutvärdering

Tillgångsslag	Index
Nominella räntebärande värdepapper	Handelsbanken All Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio Return eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI All Countries (total return i SEK) eller motsvarande
Alternativa tillgångar	OMRX T-BILL +2 %

Om något av ovan nämnda index upphör att vara relevant för jämförelse av förvaltningen eller upphör att noteras ska annat index väljas.

Fondbolag ska åtminstone årsvis tillhandahålla uppföljning av hållbarhetsarbete och följsamhet med kommunens riktlinjer om ansvarsfulla investeringar.



SVEDALA KOMMUN

9. Förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder

Svedala kommun åtar sig inte förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder som understiger ett värde av 20 prisbasbelopp.

Syftet med stiftelseförvaltning är att skapa underlag för årlig utdelning samtidigt som kapitalet reallt bevaras långsiktigt. Kommunstyrelsen alternativt ansvarig nämnd ska, med beaktande av föreskrifter i donationsurkunder och stadgar, besluta om särskilda placeringsriktlinjer för förvaltning av medel för stiftelser och donationsfonder.

Vid förvaltning av annan organisations medel, till exempel stiftelse, ska skriftliga avtal om förvaltningen upprättas under förutsättningar att den överstiger 20 prisbasbelopp. Avtal ska godkännas av kommunstyrelsen.



SVEDALA KOMMUN

Appendix – Definitioner av vanligt förekommande termer

Term	Definition
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen
Benchmark	Jämförelseindex
Bolag	Aktiebolag som har utgett noterade aktier handlade på publik marknadsplats
Derivatinstrument	<p>Derivat är kontrakt vars värde bestäms utgående från värdet på en underliggande vara, till exempel börsindex. Med hjälp av derivat kan man 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.</p> <p>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.</p>
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 så kallad nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
ETF	Exchange Traded Fund (ETF) är en börshandlad fond. En ETF ger exempelvis exponering mot ett index som OMX, men handlas som en aktie mot courtage och har högre likviditet än en aktiefond.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i % av den totala portföljen, som förändras pga. förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Handelsbanken All Bond Index	Handelsbanken Sweden All Bond Tradable Index är ett marknadsviktat index vars syfte är att spegla den svenska marknaden för säkerställda bostadsobligationer samt obligationer emitterade av stat och kommun, med benchmarkstatus.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren av ett finansiellt instrument, till exempel obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.



SVEDALA KOMMUN

Term	Definition												
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.												
MSCI AC index	Morgan Stanleys breda världsindex för globala aktier inklusive tillväxtmarknader.												
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.												
OMRX T-Bill	Nasdaq OMX värdeviktade index bestående av svenska statsskuldväxlar.												
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.												
Ratingkategorier	<p>Ratinginstituten Standard & Poor's (S&P's) och Moody's Investors Service (Moody's) klassificering av långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:</p> <table border="1"><thead><tr><th>Ratinginstitut</th><th>Mycket hög kreditvärdighet</th><th>Hög kreditvärdighet</th><th>Spekulativ kreditvärdighet</th></tr></thead><tbody><tr><td>S&P's</td><td>AAA-AA</td><td>A-BBB</td><td>BB-B</td></tr><tr><td>Moody's</td><td>Aaaa-Aa</td><td>A-Baa</td><td>Ba-B</td></tr></tbody></table> <p>S&P's kreditvärdighetsbedömningar av svenska företagscertifikat och kommuncertifikat baserar sig på en inhemsk ratingskala som sträcker sig från K-1 till K-5. En emittent av penningmarknadsinstrument som hänförs till kategori K-1 bedöms ha en mycket god kapacitet att möta aktuella betalningsförpliktelser, medan en emittent som placerats i kategori K-5 är, eller förväntas bli, ur stånd att i tid möta aktuella betalningsförpliktelser.</p>	Ratinginstitut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet	S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B	Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B
Ratinginstitut	Mycket hög kreditvärdighet	Hög kreditvärdighet	Spekulativ kreditvärdighet										
S&P's	AAA-AA	A-BBB	BB-B										
Moody's	Aaaa-Aa	A-Baa	Ba-B										