



**Hässelholms
kommun**

KOMMUNAL
FÖRFATTNINGSSAMLING G 36

1(1)

Gäller från
2013-12-01

Diarienummer
2013/744 040

Antagen: kommunfullmäktige 2008-08-25 § 98 och ändrad senast kommunfullmäktige 2013-11-18 § 135.

Placeringsregler för Hässelholms kommuns pensionsmedel

Se bilaga

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

- Antagen av kommunfullmäktige 2013-11-18 (gäller från och med 2013-12-01)

1. Inledning

1.1 Bakgrund

Kommunen har genom försäljning av Hässleholm Energi AB frigjort ett större kapital som ska användas för långsiktig medelsförvaltning. Ändamålet med förvaltningen är att trygga kommunens framtida pensionsåtaganden.

1.2 Syfte med placeringsreglerna

Placeringsreglerna utgör det övergripande styrinstrumentet för Kommunens långsiktiga medelsförvaltning. Placeringsreglerna omfattar det pensionskapital som avsatts för att täcka Kommunens framtida pensionsåtaganden. Syftet med placeringsreglerna är att ange regler och riktlinjer för förvaltningen.

Placeringsreglerna ska:

- Precisera strategiska beslut och riktlinjer kring den långsiktiga förvaltningsinriktningen.
- Tydliggöra roller och ansvarsfördelning mellan beslutsorganen: Kommunfullmäktige, Kommunstyrelsen, Kommunledningskontoret och anlitate externa förvaltare.
- Fungera som vägledning i det dagliga arbetet för ansvariga personer inom Kommunen och för externa förvaltare.

1.3 Uppdatering av placeringsreglerna

Placeringsreglerna ska löpande hållas uppdaterade med hänsyn till aktuella förhållanden inom Kommunen samt med beaktande av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Om placeringsreglerna ändras ska de nya reglerna distribueras till samtliga förvaltare. Utskicket ska vara dokumenterat.

2. Målformulering

2.1 Övergripande mål för kapitalförvaltningen

Kommunens medelsförvaltning regleras av kommunallagen 8 kap 2-3 § samt av placeringsreglerna i detta dokument.

Syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att långsiktigt minska pensionskostnadernas belastning på Kommunens resultaträkning samt att utjämna likviditetsbelastningen till följd av pensionsutbetalningar.

Kommunen ska sträva efter att uppnå en hög och jämn avkastning på sina tillgångar. Det innebär att man vid varje tillfälle bör söka lönsammast möjliga placeringsalternativ, men där riskerna för stora upp- och nedgångar i avkastningen balanseras genom en spridning på flera tillgångsslag, så kallad diversifiering. Kredit- och finansiella risker ska regleras genom bestämmelserna i placeringsreglerna.

Inga utbetalningar förväntas göras från pensionskapitalet under de närmaste åren. Kapitalet kan därför förvaltas med en tydligare inriktning på real tillväxt i kapitalet.

2.2 Operativa mål för Kommunens kapitalförvaltning

Målet är att tillgångarna över rullande femårsperioder minst ska ge en genomsnittlig real årlig avkastning på två och en halv (2,5) procentenheter per år. Med real avkastning avses no-

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

minell avkastning justerad för inflationen i Sverige, mätt som förändringen i konsumentprisindex (KPI). KPI + 2,5 procentenheter per år utgör totalportföljens referensavkastning.

3. Organisation och ansvarsfördelning

3.1 Kommunfullmäktiges ansvar

Det är Kommunfullmäktiges ansvar att:

- förvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen 8 kap 2-3 §
- fastställa placeringsreglerna

3.2 Kommunstyrelsens ansvar

Det är Kommunstyrelsens ansvar att:

- ansvara för organisationen av kapitalförvaltningen
- utse och avveckla förvaltare
- fastställa och besluta om avtal, och eventuella placeringsdirektiv, med extern förvaltare
- årligen utvärdera kapitalförvaltningen
- säkerställa att placeringsreglerna följs
- föreslå förändringar av placeringsregler för beslut i Kommunfullmäktige

3.3 Kommunledningskontorets ansvar

Kommunledningskontoret (ekonomichefen) är ansvarig för Kommunens löpande förvaltning. Inom ramen för förvaltningsarbetet ansvarar Kommunledningskontoret för att:

- till Kommunstyrelsen löpande rapportera om utfallet i förvaltningen och portföljens exponering i relation till fastställda limiter
- ta fram förslag till förändringar avseende förvaltare, investeringar och andra uppdrag för beslut i Kommunstyrelsen eller Kommunfullmäktige
- initiera och bereda uppdateringar av placeringsreglerna
- tillse att de eventuella enskilda placeringsdirektiven totalt sett hålls inom placeringsreglernas ramar
- utforma avtal och förslag till placeringsdirektiv för externa kapitalförvaltare
- följa upp efterlevnad av placeringsregler, placeringsdirektiv och avtal
- bevaka limiter samt fatta beslut om rebalansering
- fatta beslut om placering av kapital som kortfristigt placeras i tillgångsslaget "Likvida medel"
- företräda Kommunen gentemot externa motparter
- genomföra upphandling och utvärdering av externa förvaltare
- föreslå val och i förekommande fall avveckling av externa förvaltare, för behandling i Kommunstyrelsen
- i övriga fall rapportera till Kommunstyrelsen rörande omständigheter som påverkar förvaltningen av portföljen

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

3.4 *Attestfunktion*

Utöver ovanstående ansvarsfördelning gäller kommunens finansiella policy samt ordinarie attestinstruktion

4. **Placeringsföreskrifter**

4.1 *Förvaltningsformer*

Kommunens kapital ska placeras och administreras genom egen eller köpt kompetens, så att någon administrativ risk inte uppstår. Förvaltningen ska normalt i huvudsak ske via externa förvaltare.

4.1.1 *Intern förvaltning*

Kommunledningskontoret är operativt ansvarig för förvaltningen. Kommunledningskontoret ska tillse att det finns resurser, kompetens och system som möjliggör detta uppdrag.

4.1.2 *Extern förvaltning*

Extern förvaltare ska ha tillstånd för förvaltning enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Om det är en utländsk institution, ska den utländska institutionen ha motsvarande tillstånd och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Vid beslut att anlita extern förvaltare av hela eller delar av portföljens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal och placeringsdirektiv

Förvaltare ska åta sig att följa dessa placeringsregler.

4.2 *Tillåtna tillgångsslag*

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- räntebärande värdepapper utgivna i svensk valuta
- svenska kreditobligationer placerade i fond
- likvida medel i svenska kronor
- nordiska aktier, samt aktierelaterade instrument (med aktierelaterade värdepapper avses depåbevis, konvertibla skuldebrev, konvertibla vinstandelsbevis, derivat samt sådana andra delägarrätter som är utgivna för allmän omsättning)
- Utomnordiska aktier placerade i fond

4.3. *Totalportföljens sammansättning*

Totalportföljen består av tre tillgångsslag, aktier och räntebärande värdepapper samt tillgångsslaget "Likvida medel", som är av tillfällig natur. Tillgångsslaget "Aktier" benämns "Aktieportföljen" och tillgångsslaget "Räntebärande värdepapper" benämns "Ränteportföljen".

Portföljerna ska i allokeringsavseende förvaltas av kommunen. Viktförhållandet mellan portföljerna ska följas löpande och kommunen (ekonomiavdelningen) ska besluta om och genomföra omallokering när någon limit över- eller underskrids.

4.3.1 *Normalposition inom totalportföljen*

Totalportföljens grundläggande allokering (normalpositionen) innebär att den till cirka 40 procent ska bestå av placeringar i tillgångsslaget aktier och till cirka 60 procent av placeringar i tillgångsslaget räntebärande värdepapper. Allokeringen med en övervikt i räntebärande värdepapper motiveras av att minska risken i totalportföljen. Tillgångsslagen i totalportföljen

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

och normalpositionen för dessa samt övre- och undre limiter, framgår av nedanstående tabell.

I samband med större förändringar i totalportföljen, exempelvis vid förändringar av tillgångsslagen, kan kommunstyrelsen besluta att den initiala fördelningen av tillgångsslagen avviker från normalpositionen. Syftet med denna möjlighet för kommunstyrelsen är att utnyttja den aktuella marknadssituationen i samband med större strukturella ändringar i totalportföljen.

Tillgångsslag	Normalvikt och limiter		
	Min	normal	Max
Aktieportföljen Nordiska aktier och utomnordiska aktiefonder	0 %	40 %	50 %
Ränteportföljen Svenska räntebärande värdepapper	20 %	60 %	70 %
Likvida medel	0	0	30 %

4.3.2 *Strategisk allokering*

Aktie- och ränteportföljerna tillåts att fritt variera inom sina övre- respektive undre viktlimiter. Om någon av portföljerna överstiger sin övre viktlimit respektive understiger sin undre viktlimit måste Kommunen omallokera mellan portföljerna. Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde, uttryckt i SEK, utgöra utgångspunkt.

Vid beräkning av portföljvärdet eller andel därav ska eventuella derivatinstrument inräknas till sitt underliggande värde

För att undvika att totalportföljen ”stressas sönder” av omallokeringar som i sin tur leder till ökade transaktionskostnader, tillåts en period av 90 dagar från upptäckt till handling, innan portföljernas vikter ska balanseras enligt ovan angivna vikter. Denna period är en observationsperiod som ska möjliggöra för kommunen (ekonomiavdelningen) att undvika att fatta för snabba beslut om omallokering mellan aktier/räntor.

Tillgångsslaget ”Likvida medel” kan användas i samband med omallokering mellan aktie- och ränteportföljerna. Normalt skall kapital som omallokeras snarast efter omallokeringsbeslutet överföras till det andra tillgångsslaget. I vissa marknadssituationer kan det dock vara lämpligt att avvakta med överföringen av kapitalet. Kapitalet ska då tillfälligt placeras i ”Likvida medel”. För kapital i ”Likvida medel” svarar Kommunen (ekonomiavdelningen) själv för placeringen.

4.3.3 *Passiv rebalansering*

Principen om passiv rebalansering innebär att portföljen enbart rebalanseras då limit över- eller underskrids.

I syfte att öka handlingsberedskapen vid närmandet av en limit kompletteras rebalanseringsmodellen med ”observationsvikter”, vilka utgör nya beslutspunkter. Mellan normalvikten för ett tillgångsslag och max-limiten införs en observationsvikt (observationslinje). På liknande sätt införs en observationsvikt mellan ett tillgångsslags normalvikt och dess min-limit. När ett tillgångsslags andel av totalportföljen når en observationsvikt måste Kommunen (ekonomiavdelningen) fatta ett beslut om att antingen vikta om mot normalvikten (hela vägen till normalvikten eller del av vägen så att avvikelser från normalvikten minskar) eller att ligga kvar.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Om någon limit bryts måste Kommunen (ekonomiavdelningen) vikta om mot normalvikten. Omviktningen kan ske hela vägen tillbaka till normalvikten eller del av vägen så att avvikelser från normalvikten minskar.

Bilaga 1 innehåller en principskiss och enkel förklaring av rebalanseringsprocessen med angivande av specifika observationsvikter och observationslinjer.

4.4 Aktieportföljen

Aktieportföljen ska bestå av nordiska aktier och utomnordiska aktiefonder. Portföljen ska normalt vara fullinvesterad (inte beaktat transaktionslikviditet inom ett tillgångsslag).

I tabellen nedan anges normalvikt samt de limiter inom vilka aktietillgångarna får variera.

Aktieportföljen, tillgångsslag	Normalvikt och limiter		
	Min	Normal	Max
Nordiska aktier	70 %	80 %	100 %
Utomnordiska aktiefonder	0	20 %	30 %

Normalportföljen anger aktieportföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen. Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde, uttryckt i SEK, utgöra utgångspunkt.

Vid beräkning av portföljvärdet eller andel därav, ska derivatinstrument inräknas till sitt underliggande värde (se avsnitt 4.3.2).

4.4.1 Taktisk allokering av aktieportföljen

Förvaltaren har allokeringsansvaret för portföljen, det vill säga ska tillse att fördelningen mellan tillgångsslagen i aktieportföljen ligger inom limiterna enligt tabellen i avsnitt 4.4. Aktieportföljen.

Inom ramen för den nordiska aktieportföljen tillåts att förvaltaren tillfälligt placerar medel i svenska räntebärande värdepapper. Denna möjlighet kan tillåtas i defensivt syfte när aktiemarknaden trendmässigt har fallit. Utöver en marknadsanpassad nivå på transaktionslikviditeten får högst 5 % av den nordiska portföljen placeras i svenska räntebärande värdepapper med lägst den rating som anges i avsnitt 4.5.2.1, emittentkategori 4.

4.4.2 Risklimiter per tillgångsslag

I detta avsnitt anges regelverket för placering inom aktieportföljen.

4.4.2.1 Nordiska aktier och aktierelaterade instrument

Kommunens portfölj för nordiska aktier ska placeras i börsnoterade aktier enligt regler nedan. Portföljens placeringar ska vara denominerade i SEK.

Portföljens medel får placeras i noterade aktier i Norden. Noterade aktier är sådana som är föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Placeringar får endast göras i likvida bolag. Med likvida bolag menas företag där den genomsnittliga dagliga handeln av aktien under den senaste tolv månadersperioden, det vill säga omsättningen av handlade aktier, mer än väl överstiger aktieportföljens värde/innehav. Inga nyintroduktioner får förekomma.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Marknadsvärdet av direktägda aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument hänförliga till en enskild emittent, får utgöra maximalt 20 procent av marknadsvärdet för tillgångsslaget nordiska aktier.

4.4.2.2 *Utomnordiska aktiefonder* (ytterligare information, se ordlistan under INDEXFOND och ETF'er)

Placeringar i utomnordiska aktiefonder ska vara denominerade i SEK. Fonderna ska vara dagligt handlade och vara öppna för allmänheten samt stå under tillsyn av myndighet. Placeringarna ska göras i indexfonder med fokus på att minimera courtage- och förvaltningskostnader. Vid jämförelse mellan olika indexfonder bör man följaktligen se till faktorer som förvaltningsavgift, totala avgifter (TER=totalt erlagda avgifter i fonden exkl courtage), fondförmögenhet, omsättningshastighet och tracking error (följsamhet mot index).

De indexfonder som handlas ska antingen vara föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet, så kallade ETF'er (=Börshandlade fonder) eller handlas genom fondbolag som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ i EU-land. Fondbolagets handel med indexfonder ska vara öppen för allmänheten och vara dagligt handlade.

Indexfonderna ska vara globala fonder och/eller fonder med inriktning på regioner. Allokeringarvinster ska eftersträvas i valet av mixen mellan globala- och regionala indexfonder.

4.5 *Ränteportföljen*

Ränteportföljen ska bestå av svenska räntebärande värdepapper. Portföljen ska normalt vara fullinvesterad (inte beaktat transaktionslikviditet inom ett tillgångsslag).

I tabellen nedan anges normalvikt samt de limiter inom vilka räntetillgångarna får variera.

Ränteportföljen, tillgångsslag	Normalvikt och limiter		
	Min	normal	Max
Räntebärande värdepapper i svensk valuta	75 %	90 %	100 %
Svenska kreditobligationer placerade i fond enligt avsnitt 4.5.2.1, kategori 4	0	10 %	25 %

Normalportföljen anger ränteportföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslagen. Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde, uttryckt i SEK, utgöra utgångspunkt.

Vid beräkning av portföljvärdet eller andel därav, ska derivatinstrument inräknas till sitt underliggande värde (se avsnitt 4.3.2).

4.5.1 *Taktisk allokering av ränteportföljen*

Förvaltaren har allokeringsansvaret för portföljen, det vill säga ska tillse att fördelningen mellan tillgångsslagen i ränteportföljen ligger inom limiterna enligt tabellen i avsnitt 4.5. *Ränteportföljen*.

4.5.2 *Risklimiter per tillgångsslag*

I detta avsnitt anges regelverket för placering inom ränteportföljen.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

4.5.2.1 *Limiter för den svenska räntebärande portföljen*

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

Emittent-kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent inom respektive emittentkategori, %
1	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100
2	Kommuninvest, svenska kommuner, landsting och regioner	50	10
3	Säkerställda bostadsobligationer	80	25
4	Värdepapper med rating ¹ om lägst P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa3 (lång rating), vilket inkluderar helägda bolag till kommuner, landsting och regioner	25	10

¹Rating enligt ratinginstituten Standard & Poor's och Moody's. 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".

Vid så kallad "split rating" mellan instituten ska den rating som är lägst, ligga till grund för om värdepappret är möjligt att investera i enligt ovanstående limiter.

Den genomsnittliga kreditdurationen i ränteportföljen ska som längst uppgå till 5 år.

4.6 *Likvida medel*

Likvida medel definieras som medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning samt penningmarknadsinstrument med kortare löptid än ett (1) år.

Likvida medel är ett eget tillgångsslag och ingår i Kommunens totalportfölj. I normalfallet är dess vikt noll. Kommunen har dock möjlighet att allokera upp till 30 procent av tillgångarna till tillgångsslaget likvida medel.

Inom förvaltningsuppdrag av andra tillgångsslag än likvida medel kan det finnas en viss del likvida medel enligt definitionen ovan. Dessa medel utgör så kallad transaktionslikviditet och ska räknas till marknadsvärdet av det tillgångsslag som uppdraget avser (exempelvis nordiska aktier eller svenska räntebärande).

4.7 *Övriga riskbegränsningar*

4.7.1 *Motparter*

Direkta köp och försäljningar av värdepapper ska göras via etablerade finansiella institutioner och/eller förmögenhetsförvaltare. Värdepappersaffärer får endast göras med bank eller fondkommissionärsföretag som har Finansinspektionens (eller motsvarande myndighets i andra länder) tillstånd att ta emot och vidarebefordra samt utföra order avseende finansiella instrument enligt 2 kap 1 § p 1-2 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (eller motsvarande regelverk i andra länder).

Vid handel med derivatinstrument gäller särskilda krav på motparten, som regleras i bilaga 2.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

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.

4.7.2 Förvar

Portföljens tillgångar ska förvaras hos:

1. Bank eller värdepappersbolag som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring, enligt 2 kap 2§ p 1 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
2. Utländska institutioner som har tillstånd motsvarande det som anges i punkt 1 och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

4.7.3 Belåning

Portföljens tillgångar får inte belånas med undantag för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.

4.7.4 Aktielån

Aktielån är inte tillåtet.

Kommunen får varken låna aktier för så kallade blankningsaffärer eller låna ut sina egna aktier.

4.7.5 Valutarisk

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan i förhållande till SEK. Denna risk bedöms dock vara en systemrisk som går att hantera.

Valutasäkring mot SEK får göras för att minska valutarisken.

4.7.6 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. Likviditetsrisken förekommer främst i icke-standardiserade finansiella instrument som inte är föremål för clearing via clearingorganisation.

4.7.7 Derivatinstrument

Derivatinstrument (terminer och optioner) får endast användas i Kommunens förvaltning i syfte att reducera risken i portföljen. I bilaga 2 anges mer konkreta regler kring användandet av derivatinstrument i Kommunens förvaltning.

5 Etisk hänsyn

I förvaltningen ska kapitalförvaltare undvika placeringar i företag som har sin huvudsakliga verksamhet inom alkohol, spel, tobak, krigsmateriel eller pornografi. Med verksamhet avses både tillverkning och försäljning. Med begreppet huvudsaklig verksamhet avses en omsättning om 30 procent eller mer av företagets totala omsättning.

Vid köp av indexbaserade produkter får ingen bransch som huvudsakligen är verksam inom alkohol, spel, tobak, krigsmateriel eller pornografi vara representerad med mer än 10 procent.

Aktieplaceringar får inte ske i företag som uppenbarligen bedriver verksamhet i länder som omfattas av Förenta Nationernas sanktioner.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

6 Rapportering & uppföljning

6.1 Rapportering

6.1.1 Rapporteringens syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljens resultat och exponering i relation till de fastställda limiterna i placeringsreglerna.

6.1.2 Onormala händelser och avvikelser från placeringsinstruktionen

Förvaltare ska omedelbart rapportera till Kommunen om händelser som inte kan betraktas som normala i placeringsverksamheten.

Vidare ska samtliga överträdelser av placeringsinstruktionen omedelbart rapporteras till Kommunen. Redovisningen ska innehålla uppgivande av typ av överträdelse, åtgärd för att rätta till överträdelse samt mått och steg för att förhindra att liknande överträdelser upprepas.

6.1.3 Månadsrapport

Rapporteringen från de enskilda förvaltarna ska ske senast tio kalenderdagar efter månadens utgång. Rapporten ska för varje tillgångsslag i aktie- respektive ränteportföljen (se avsnitt 4.2) bland annat innehålla följande:

- periodens transaktioner
- innehav
- anskaffningsvärde i kronor per värdepapper
- utgående marknadsvärde i kronor per värdepapper
- periodens avkastning i procent
- avkastning från årets början
- avkastning för den senaste 5-årsperioden (noggrannhet per månad)
- avvikelse från jämförelseindex
- svenska ränteportföljens fördelning på olika ratingkategorier.
- durationen i den totala ränteportföljen samt för den nominella portföljen och för kreditportföljen var för sig.
- det index som ska speglas av fonderna samt tracking error (24 mån, aktiv risk jämfört med Index på årsbasis).
- Fondernas TER skall redovisas årligen snarast efter fastställande.
- för derivatinstrument ange exponeringen mot underliggande tillgång
- I månadsrapporten för ränte- respektive aktieportföljen ska ingå ett textavsnitt där Förvaltaren lämnar en kort redogörelse för hur Förvaltarens omvärldsanalys och placeringsstrategier har påverkat/förändrat Portföljen under rapportperioden samt hur Portföljen kan tänkas påverkas/förändras den närmaste framtiden.

Kommunledningskontoret ska rapportera till Kommunstyrelsen om utvecklingen för total- och delportföljerna samt eventuella avvikelser i förhållande till fastställda limiter. Rapporteringen ska följa tidplanen för kommunens budgetuppföljning som fastställs årligen i februari.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

6.2 *Utvärdering*

6.2.1 *Syfte med utvärderingen*

Utvärderingens syfte är att regelbundet informera om total- och delportföljernas resultat, dels i förhållande till jämförelseindex dels i relation till de uppsatta målen. Utvärderingen ska vidare belysa risknivåerna i förvaltningen och bedöma aktivitetsnivå och informationsvärde i de externa förvaltarnas förvaltningsinsats.

Utvärderingen ska utföras av extern part och ska göras årsvis. Utvärderingen bör innehålla uppgifter om bland annat:

- prestation relativt jämförelseindex och jämförbara konkurrenter ur ett risk- och avkastningsperspektiv
- utveckling i relation till det långsiktiga avkastningskravet
- riskjusterade nyckeltal
- förklaring till avkastningsdifferenser
- uppgifter om avvikelser från gällande placeringsinstruktion

Utvärderingen ska dessutom innehålla kommentarer om förvaltningsresultatet under det gångna året samt kommentarer om de enskilda förvaltarnas prestationer. Den årliga utvärderingen ska överlämnas till Kommunstyrelsen inom tre månader efter räkenskapsårets utgång. Redogörelse för Kommunfullmäktige ska ske i samband med presentation av bokslut för det aktuella räkenskapsåret.

6.2.2 *Jämförelseindex*

6.2.2.1 *Jämförelseindex för enskilda tillgångsslag*

Jämförelseindex för respektive tillgångsslag anges i tabellen nedan.

Tillgångsslag	Jämförelseindex
Svenska nominella räntebärande	OMRX Total
Svenska reala räntebärande	OMRX Real
Svensk kreditobligationsfond	NOMX Ctrr
Nordiska aktier	VINXBSEKGI
Utomnordiska aktiefonder	MSCI World Net TR

OMRX Total är ett totalindex för statens och bolåneinstitutens upplåning i Sverige. Det inkluderar statsskuldväxlar samt statens och bolåneinstitutens upplåning via obligationer.

OMRX Real utgörs av realränteobligationer emitterade av svenska staten.

NOMX Credit Sek total return (NOMX Ctrr) är ett index för företagsobligationer och kom-muncertifikat.

VINX Benchmark SEK GI (VINXBSEKGI) är det index som speglar utvecklingen på de nordiska börserna. Indexet innehåller ca 150 av de största nordiska bolagen noterade på de

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

nordiska börserna och är beräknat i svenska kronor. I indexet är utdelningarna återinvesterade.

MSCI World Net TR är ett index som speglar marknaden på de 24 största marknaderna (Australien, Österrike, Belgien, Kanada, Danmark, Finland, Frankrike, Tyskland, Grekland, Hong Kong, Irland, Israel, Italien, Japan, Nederländerna, Nya Zeeland, Norge, Portugal, Singapore, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien och USA). I indexet är utdelningarna återinvesterade.

6.2.2.2 Jämförelseindex för totalportföljen

Totalportföljen jämförs mot ett totalindex som består av en sammanvägning av jämförelseindex för de enskilda tillgångsslagen enligt avsnitt 6.2.2.1. Denna beräkning ska tillämpas från oktober 2013. Utifrån framtida allokeringar och omplaceringar kan jämförelseindex från tid till annan variera och Kommunen (ekonomiavdelningen) skall i samråd med den som tar fram månadsrapporten besluta vilket jämförelseindex som är relevant för perioden.

I historiken för beräkning av det 5-åriga avkastningsmålet används MSCI World Net TR som jämförelseindex för tiden före oktober 2013 på det kapital som tidigare var placerat i en aktieindexobligation.

I månadsrapporten skall jämförelseindex för totalportföljens avkastning 5 år samt för innevarande år specificeras. Vid förändring av index skall detta dokumenteras i rapporten..

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

7 Ordlista

Aktie	Ägarandel i ett aktiebolag.
Aktielån	Att låna en aktie av annan aktieägare eller att låna ut en aktie som man själv äger.
Aktieportfölj	En förmögenhet som är placerad i aktier.
Aktiv risk	Ett riskmått som mäter en portföljs avvikelser mot index. Beräknas genom att man tar standardavvikelsen på differenserna mellan portföljens avkastningar och index avkastningar. En låg aktiv risk innebär att portföljen kommer ha en utveckling som ligger nära index. Med hög aktiv risk kan det uppstå stora skillnader i avkastning mellan portföljen och index.
Allokering	Med allokering menas fördelningen av tillgångarna inom en portfölj. Det kan gälla fördelningen mellan aktier och räntebärande eller det kan gälla fördelningen mellan olika sektorer inom en aktieportfölj till exempel.
Blankning	Att sälja en tillgång som man inte äger (ex vis aktier). Man måste då första låna tillgången. Man avslutar en blankningsposition genom att köpa tillbaka den sålda tillgången och återställa lånet.
Clearing	En kvittning av de ömsesidiga fordringar som uppstått vid en transaktion, ex vis ett aktieköp. Säkerställande av att säljaren av aktierna levererar dessa enligt uppgörelse till köparen (för över aktierna till dennes vp-konto eller vp-depå) och att köparen för över ersättningen för aktierna (likviden) till säljarens konto.
Clearingorganisation	Som köpare av ett derivatinstrument är man beroende av att säljaren kan leverera det underliggande värdepapperet, eller motsvarande belopp, när derivatinstrumentet förfaller. Ju längre löptiden är på derivatinstrumentet, desto längre blir också köparens exponering mot säljaren. Detta skapar stora risker för aktörerna. En clearingorganisation går därför normalt in som mellanhand det vill säga central motpart. Det innebär att clearingorganisationen blir den legala säljaren till alla köpare och den legala köparen till alla säljare. En köpare av ett derivatinstrument får därmed inte en kreditrisk mot den ursprungliga säljaren utan mot clearingorganisationen.
Defensivt syfte	Att säkra hela eller delar av portföljen mot (kraftiga) kursfall.
Depåbevis	Ersättning för utländska aktier som ger ägaren samma rättigheter som ett innehav i själva aktien.
Denominerad	Ett värdepapper som utges i en främmande valuta är denominerat (värderat) när värdet anges i SEK.
Derivat/derivatinstrument	Ett finansiellt instrument som är relaterat till en underliggande tillgång (ex vis aktie, ränta, index, valuta). Det finns en mångfald varianter av derivatinstrument med olika risk- och avkastningsprofiler. De vanligaste derivatinstrumenten, och de som är aktuella inom ramen för dessa placeringsregler, är optioner, terminer och swापavtal.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Diskonteringsinstrument	Ett instrument som saknar kupong och där hela avkastningen består av värdeökning. Handlas alltid till ett pris som understiger den slutliga utbetalningen.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångsslag/marknader i syfte att minska den totala risken i en portfölj.
Duration	<p>Ett mått som anger den genomsnittliga återstående löptiden på en ränteplacering. Durationen ger en indikation på ränteplaceringens känslighet för förändringar i räntenivå. Ju högre värde desto mer känslig för förändringar i marknadsräntan. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån.</p> <p>För statsskuldväxel, företagscertifikat och nollkupongare är durationen lika med den återstående löptiden.</p> <p>För en obligation med kupong är durationen ett viktat genomsnitt av återstående löptid till samtliga kvarvarande kuponger samt förfall av nominellt belopp.</p> <p>För en samling räntebärande instrument, en ränteportfölj, är durationen ett viktat genomsnitt av samtliga ingående värdepappers duration.</p>
Emittent	Utgivare av ett finansiellt instrument och är betalningsskyldig enligt instrumentets villkor vid löptidens utgång.
ETF'er	Börshandlad fond (engelska: ETF eller Exchange Traded Fund) är en fond som handlas som en vanlig aktie över börsen. Oftast är de indexfonder, men undantag finns. Det finns ETF:er kopplade till länder, regioner eller branscher
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras på grund av förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Företagscertifikat	Ett diskonteringsinstrument utgivet av ett företag. Ett lån till företaget som löper utan kupongbetalning, enbart nominell belopp betalas tillbaka vid förfall.
Företagsobligation	En obligation som är utgiven av ett företag (inte staten eller bolåneinstitut).
Förfalldag	Den dag som Emittenten ska betala ut återbetalningsbeloppet till investeraren. Synonymer: "Återbetalningsdag", "Inlösendag".
Icke-standardiserat instrument	<p>När man talar om derivatinstrument kan man dela upp dem i standardiserade instrument och icke-standardiserade instrument (OTC-instrument). Ett standardiserat derivatinstrument är definierat vad gäller underliggande tillgång, kvantitet, lösenpris, förfalldatum enligt givna "mallar". Standardiserade derivatinstrument kan handlas via clearingorganisationer.</p> <p>Villkoren för icke-standardiserade derivatinstrument "skräddarsys", görs upp specifikt mellan två parter. Villkoren är fria att sät-</p>

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

	tas godtyckligt vad gäller underliggande tillgång, lösenpris, förfalldatum osv.
Index, jämförelseindex	Mått på en marknads eller delmarknads värdeutveckling, ex vis SIX Portfolio Return Index (aktierna på Stockholmsbörsen) och OMRX Bond (svenska stats- och bostadsobligationer).
Indexbaserade instrument	Ett (derivat-) instrument vars prisutveckling är kopplat till utvecklingen av ett underliggande index.
Indexfond	En indexfond är en värdepappersfond som strävar efter att dess värdeutveckling ska följa ett visst marknadsindex. Exempelvis bygger en aktiebaserad indexfond på den enkla regeln att köpa samma andel av varje aktie som aktien har i det index som fonden har valt att följa.
Konvertibla skuldebrev	Av aktiebolag utgivet skuldebrev som ger innehavaren rätt att helt eller delvis byta ut sin fordran mot aktier i bolaget.
Konvertibla vinstandelsbevis	En mellanform mellan konvertibler och aktier. Skiljer sig från konvertibla skuldebrev såtillvida att avkastningen från vinstandelsbeviset är beroende av den utdelning företaget lämnar.
Kreditobligation	Räntebärande värdepapper som har högre risk än statsobligationer. Dessa obligationer emitteras ofta av företag och bolåneinstitut.
Kreditrating	Se beskrivning av termen <i>Rating</i> .
Kreditrisk	Kreditrisk definieras som risken att utfärdaren av ett finansiellt kontrakt inte fullgör sina förpliktelser, exempelvis inte betalar tillbaka nominellt belopp vid kontraktets förfall.
Likvida medel	Likvida medel definieras som kassamedel, medel på depåkonto, bankräkning, dagsinlåning och specialinlåning.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln (omsättningen) i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Likviditetsrisk	Risken att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.
Likvidschema	När ett värdepapper omsätts finns i normala fall standardiserade tidpunkter för avslutsdag och likviddag.
Limit	Risknivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till att ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång eller portfölj till kapitalmarknadens rådande prisnivå.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Nollkupongare	Fastförräntat obligations- eller förlagslån som emitteras utan kupongränta. Denna ackumuleras i stället och utbetalas vid lånets inlösen. Till skillnad från vanliga lån garanteras härigenom den angivna avkastningen. För vanliga lån måste kupongen återinvesteras till gällande marknadsränta.
Nominella räntepapper	Obligationer eller andra räntepapper som vid förfall återbetalar ett på förhand bestämt belopp, det nominella beloppet.
Obligation	Skuldebrev med (ursprunglig) löptid överstigande ett år.
OMXS30 index	OMXS30 index är ett index som speglar utvecklingen av de 30 största företagen på Stockholms börsen.
Option	En option är ett derivatinstrument som ger innehavaren rättigheten att köpa (eller sälja) en tillgång i framtiden till ett förutbestämt pris. Innehavaren är dock inte skyldig att genomföra köpet (försäljningen) om villkoren vid tidpunkten för denne är ofördelaktiga.
OTC-instrument	Over-The-Counter, ett "skräddarsytt" instrument där villkoren görs upp mellan de två motparterna. Se även icke-standardiserat instrument.
Peningmarknadsinstrument	Räntepapper med en ursprunglig löptid på upp till ett år.
Placeringsdirektiv	Ett placeringsdirektiv specificerar riktlinjerna för ett enskilt förvaltningsmandat. Det upprättas mellan investeraren (Kommunen) och den för det specifika mandatet utsedda förvaltaren. I direktivet anges det enskilda mandatets målsättning, riktlinjer, begränsningar, utvärderingskriterier mm. Ett placeringsdirektiv kan ses som en koncentrerad form av placeringsreglerna och omfattar i första hand de begränsningar som är aktuella i det specifika mandatet. Omfånget av ett placeringsdirektiv måste helt och fullt rymmas inom placeringsreglerna.
Rating, ratingkategorier	En rating är en relativ bedömning av en emittents förmåga att i tid infria sina betalningsförpliktelser. En rating avser i regel ett givet låneprogram eller annan given skuldförpliktelse och är en uppskattning av kredittagarens förmåga till en tidsmässigt korrekt återbetalning av emitterat papper i programmet. En rating kan dock även avse en viss emittents förmåga att fullgöra alla sina betalningsförpliktelser. Internationellt förekommer rating bl a från Moody's, Standard & Poor's, Fitch-IBCA, Thomson Bankwatch m fl.

Kortfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	Standard & Poor's - AB
Högsta kreditvärdighet	Prime-1	A-1	K-1
Hög kreditvärdighet	Prime-2	A-2	K-2
Adekvat kreditvärdighet	Prime-3	A-3	K-3
Spekulativ kategori	Not prime	B	K-4
Bristande betalningsförmåga		C	K-5
Betalningsinställelse/Konkurs		D	BK

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Långfristiga ratingskalor:

Förklaring	Moody's	Standard & Poor's	
Högsta kvalitet	Aaa	AAA	Investment Grade
Hög kvalitet	Aa	AA	
Övre mellannivå	A	A	
Mellannivå	Baa	BBB	Speculative Grade
Övervägande spekulativ	Ba	BB	
Spekulativ, låg nivå	B	B	
Svag, nästintill konkurs	Caa	CCC	
Högsta spekulation	Ca	CC	
Lägsta kvalitet, inget intresse	C	C	
Konkurs		D	

Standard & Poor's kan använda + eller - för att modifiera vissa ratings. Moody's använder siffror 1 (högst), 2 och 3 inom intervallet Aa1 till B3.

Reala räntepapper

Obligationer eller andra räntepapper som vid förfall återbetalar det nominella beloppet justerat för inflationen mellan utgivning och förfall.

Rebalansering

Rebalansering innebär att en delportföljs andel av den totala portföljen förändras i riktning mot den långsiktigt valda normalpositionen för detta tillgångsslag. Rebalanseringen kan innebära att delportföljens andel återgår till den långsiktigt valda normalpositionen eller att man minskar avvikelsen mellan nuvarande andel och normalpositionens andel. På motsvarande sätt finns olika sätt och olika periodicitet för rebalansering av delindexen i ett sammansatt (total-) index.

Risk

Inom modern portföljteori definieras risk som standardavvikelse, dvs variationen i avkastningen i relation till genomsnittlig avkastning. En tillgång som uppvisar stora svängningar i sina avkastningar anses ha en högre risk än en tillgång som har låga svängningar i sina avkastningar. Denna risk benämns även *absolut risk*.

Relativ risk mäter en portföljs eller tillgångs risk i relation till något annat. En aktieportfölj som är investerad på en marknad har en risk i relation till marknaden (index). Portföljen har inte samma komposition som index och kommer därför att uppvisa avvikande avkastningstal. Detta är en relativ risk och mäts ofta som aktiv risk.

Att investera i ett visst tillgångsslag eller på en viss marknad ger exponering mot en viss risk. Denna risk benämns *marknadsrisk* och dess storlek visar variationen i avkastningen i relation till genomsnittlig avkastning för den marknaden. En förvaltare som investerar på en given marknad exponeras mot denna marknadsrisk. Det uppstår dessutom en *förvaltarrisk*, en relativ risk, som innebär risken att förvaltaren presterar en avkastning som avviker mot marknadsens avkastning.

Riskjusterade nyckeltal

Mått som mäter avkastning i relation till tagen risk. Exempel på riskjusterade nyckeltal är Sharpekvot och Informationskvot.

Ränteportfölj

En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Ränteswap	Avtal om byte av räntebetalningar från fast till rörlig räntesats och vice versa.
Specialinlåning	Kontoinlåning på större belopp med villkor som avviker från av banken normalt tillämpade.
Split rating	Om långgivaren har rating från två eller flera ratinginstitut och dessa skiljer sig åt.
Standardavvikelse	<p>Statistiskt mått på hur kraftigt värdet på en tillgång (värdepapper, portfölj) eller en marknad fluktuerar över tiden. Används för att beräkna en tillgångs volatilitet.</p> <p>Standardavvikelsen anger hur mycket enskilda avkastningar för en tillgång avviker från genomsnittet av tillgångens alla avkastningstal. Stora avvikelser leder till en hög standardavvikelse, man säger att tillgångens värde uppvisar en hög volatilitet. Om de enskilda avkastningstalen uppvisar små avvikelser från genomsnittet får man en låg standardavvikelse, tillgången uppvisar en låg volatilitet.</p>
Standardiserat instrument	<p>När man talar om derivatinstrument kan man dela upp dem i standardiserade instrument och icke-standardiserade instrument (OTC-instrument). Ett standardiserat derivatinstrument är definierat vad gäller underliggande tillgång, kvantitet, lösenpris, förfalldatum enligt givna ”mallar”. Standardiserade derivatinstrument kan handlas via clearingorganisationer.</p> <p>Villkoren för icke-standardiserade derivatinstrument ”skräddarsys”, görs upp specifikt mellan två parter. Villkoren är fria att sätas godtyckligt vad gäller underliggande tillgång, lösenpris, förfalldatum osv.</p>
Statsskuldväxel	Ett diskonteringsinstrument utgivet av staten. Löptiden är normalt upp till ett år men det förekommer löptider upp till 18 månader.
Strukturerade Placeringsprodukter	<p>Strukturerade Placeringsprodukter är ett samlingsbegrepp för finansiella instrument vars återbetalningsbelopp helt eller delvis är beroende av utvecklingen i andra finansiella instrument eller andra tillgångar. Produkterna kan emitteras som Kapitalskyddad placeringsprodukt eller Icke-kapitalskyddad placeringsprodukt. Exempel på beteckningar för Strukturerade Placeringsprodukter är Indexobligation, Bevis och Certifikat. Produkterna ges ofta ett namn som anknyter till den eller de underliggande tillgångarna, t ex ”aktieindexobligation”, ”aktieobligation”, ”råvaruobligation” och ”valutaobligation”. Strukturerade placeringsprodukter utgörs vanligtvis av en obligation vars värde bestäms av en eller flera underliggande tillgångar (till exempel aktie-, råvaru- eller ränteindex). Köparen bär kreditrisk mot emittenten av obligationen och finansiell risk mot de underliggande tillgångarna.</p> <p><u>Kapitalskyddad Strukturerad placeringsprodukt</u></p> <p>En Strukturerad Placeringsprodukt där Emittenten åtar sig återbetala minst det Nominella beloppet på förfalldagen.</p>

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Icke-kapitalskyddad strukturerad placeringsprodukt

En Strukturerad Placeringsprodukt där Emittenten inte har åtagit sig att återbetala minst det Nominella beloppet på Förfallodagen. Investeraren riskerar att förlora hela eller delar av det investerade beloppet, beroende på de underliggande tillgångarnas utveckling.

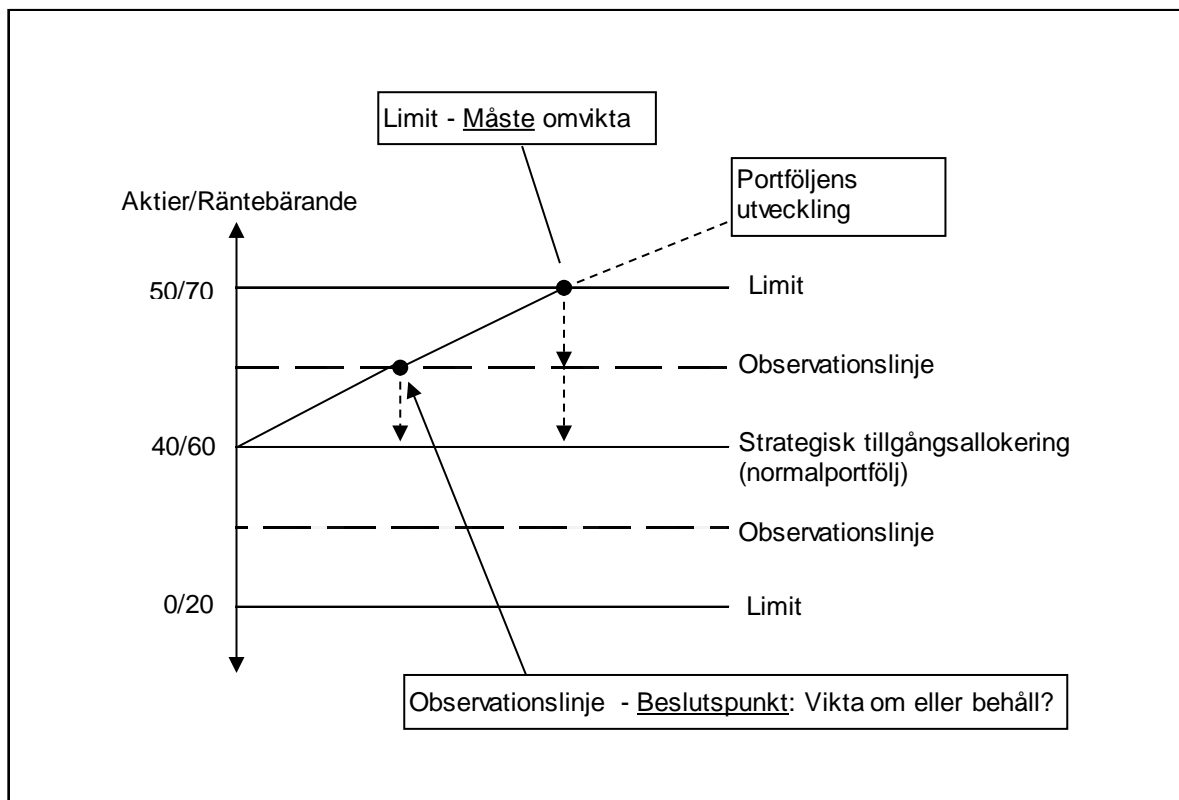
Swapavtal	Ett derivatinstrument där man byter en betalningsström mot en annan. Vanligast är ränteswapar där en rörlig ränta byts mot en fast ränta och vice versa.
Termin	Ömsesidigt förpliktande avtal mellan två parter om köp och försäljning av en viss mängd av en viss vara med likvid vid en bestämd framtida tidpunkt. Exempel på sådan termin är aktie-, ränte- och indextermin.
Tillgångsslag	Räntebärande värdepapper och aktier är exempel på tillgångsslag.
Tracking error	Aktiv risk (tracking error) är ett nyckeltal som visar hur mycket fördelningen i fondens innehav har avvikit från fördelningen i fondens jämförelseindex. Det mäts som standardavvikelsen mellan dessa två avkastningar under en rad korta tidsperioder Aktiv risk är intressant för indexfonder, som bör ha så låg aktiv risk som möjligt
Transaktionslikviditet	Inom ett förvaltningsuppdrag av ex vis aktier finns alltid en mindre mängd kassamedel, likviditet. Denna likviditet finns i syfte att mer effektivt kunna genomföra transaktioner inom förvaltningsuppdraget.
Valutarisk	Risken att tillgångar noterade i utländsk valuta faller i värde mätt i egen valuta p g a att den egna valutan stiger / utländska valutan faller i värde.
Volatilitet	Ett riskmått som anger hur värdet på en tillgång varierar över tiden. Mäts i form av standardavvikelse. En tillgång vars värde uppvisar hög volatilitet anses ha hög risk. Det finns en risk att ett framtida värde kraftigt avviker från dagens värde. Låg volatilitet anger en lägre risknivå. Med samma sannolikhet blir det framtida värdet mer i nivå med dagens värde.
Underliggande (tillgång)	Ett derivatinstrument är en finansiell konstruktion där utvecklingen av dess värde är kopplat till utvecklingen av värdet på en "riktig" tillgång, ex vis 100 stycken aktier i AstraZeneca. Ett derivatinstrument (option, termin o dyl) ger ägaren till instrumentet rätt att köpa eller sälja en tillgång, den underliggande tillgången.
Återbetalningsbelopp	Återbetalat belopp är det belopp som investeraren är berättigad att erhålla på förfallodagen. Synonymer: "Slutlikvid", "Slutlikvidbelopp".

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Bilaga 1: Passiv rebalanseringsprocess och observationsvikter

Bilden nedan ger en principskiss för hur man arbetar med en passiv rebalanseringsmodell:

- Vid de skarpa intervallgränserna måste omviktning ske. Dock behöver man inte vikta tillbaks helt till normalvikten.
- Observationsvikterna/-linjerna utgör beslutspunkter. Här ska man fatta ett aktivt beslut: Vikta om eller behålla?



Totalportföljen

Tillgångsslag	Totalportföljen				
	Min	obs-vikt	normal	obs-vikt	max
Ränteportföljen	20	22	60	68	70
Aktieportföljen	0	5	40	48	50

PLACERINGSREGLER FÖR HÄSSLEHOLMS KOMMUNS PENSIONSMEDEL

Bilaga 2: Regler kring användandet av derivatinstrument

Överensstämmelse med placeringsreglerna

Handel med derivatinstrument får inte ske på ett sådant sätt att portföljen avviker från placeringsreglerna.

Standardiserade instrument

Derivatinstrument får endast användas om de är standardiserade och noterade på svensk eller utländsk marknadsplats och om de underliggande tillgångarna uppfyller placeringsreglernas övriga kriterier.

Clearing och motparter

Handel med derivatinstrument får endast ske om handeln är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ, eller om kontrakten ingås med värdepappersinstitut eller utländskt finansinstitut som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ, under förutsättning att institutet får ingå sådana avtal och avtalet tecknas på för branschen sedvanliga villkor.

Direktiv för de enskilda instrumenten

Värdepapper eller index får inte köpas på termin, och köpoptioner får inte förvärvas. Säljoptioner får inte utfärdas.

Säljoptioner får förvärvas, köpoptioner får utfärdas och värdepapper får säljas på termin i omfattning som maximalt uppgår till 50 procent av portföljens innehav av sådana underliggande värdepapper. Leveranskapaciteten ska behållas genom innehav av nämnda värdepapper under derivatets hela löptid.

Motsvarande limit avseende indexbaserade instrument är också 50 procent. Limiten beräknas på det totala marknadsvärdet av aktuell delportfölj. För att sådant instrument ska vara tillåtet i förvaltningen gäller dock att det finns en rimlig överensstämmelse mellan det index på vilket instrumentet baseras och portföljens innehav av värdepapper. Det finns med andra ord två villkor som måste vara uppfyllda; (1) derivatinstrumentets maximala exponering i relation till portföljens marknadsvärde, samt (2) överensstämmelsen mellan det index som derivatet baseras på och sammansättningen av portföljens värdepapper.

Ett exempel

För en svensk aktieportfölj vars marknadsvärde uppgår till 400 MSEK så är det exempelvis tillåtet att sälja index på termin motsvarande 200 MSEK. Det index som terminen baseras på måste ha en rimlig överensstämmelse med portföljens sammansättning. Om portföljen har en balanserad exponering mot i första hand stora bolag på Stockholmsbörsen skulle en termin på OMXS30 troligen kunna uppfylla kravet på rimlig överensstämmelse.