

Täby kommuns **Finanspolicy**

Fastställt av: Kommunfullmäktige
Beslutat datum: 2021-05-31
Senast reviderat - datum: 2022-03-03
Diariernr: KS 2022/63-04

Dokumentansvarig (befattning och avdelning): Ekonomichef Ekonomiavdelningen
Avdelning/enhet som upprättat dokumentet: Kommunledningskontoret
Dokumentet gäller för (målgrupp):
Dokumentet gäller till och med:

Innehåll

1	INLEDNING	4
1.1	Finanspolicyns syfte	4
1.2	Mål med finansverksamheten	4
1.3	Riktlinjer	4
2	Organisation och ansvarsfördelning	4
2.1	Kommunen och dess helägda bolag	4
2.2	Fördelning av ansvar	4
2.2.1	<i>Kommunfullmäktige</i>	5
2.2.2	<i>Kommunstyrelsen</i>	5
2.2.3	<i>Kommundirektören</i>	5
2.2.4	<i>Bolagen</i>	5
2.3	Övrigt om ansvarsfördelning	5
2.4	Uppdatering av finanspolicyn	5
3	Risker	5
4	Likviditetsförvaltning	6
4.1	Riktlinjer för likviditetshantering	7
4.1.1	Likviditetshantering	7
4.1.2	Tillåtna finansieringsalternativ	7
4.1.3	Kortfristig placering	7
4.1.4	Motparter	7
5	Skuldförvaltning	8
5.1	8
5.1.1	Tillåtna finansieringsalternativ	8
5.1.2	Ränterisk	9
5.1.3	Refinansieringsrisk	9
5.1.4	Motpartsrisk	9
5.1.5	Valutarisk	10
6	Borgen	10
7	Leasing	10
8	Pensionsförvaltning	10
9	Kapitalförvaltning	10
9.1	Riktlinjer för kapitalförvaltning	10
9.1.1	Bakgrund	10

9.1.2	Avkastning	11
9.1.3	Tillåtna tillgångsslag.....	11
9.1.4	Fördelning av det totalt placerade kapitalet	11
9.1.5	Räntebärande investeringar	11
9.1.6	Aktier och aktierelaterade instrument	12
9.1.7	Alternativa investeringar	12
9.1.8	Likvida medel.....	12
9.1.9	Derivatinstrument och strukturerade produkter	12
9.1.10	Valutarisk.....	13
9.1.11	Hållbarhet.....	13
9.1.12	Motparter och limitavvikelser	13
9.1.13	Utvärdering.....	13

1 INLEDNING

1.1 Finanspolicyens syfte

Finanspolicyens syfte är att ange ramar och riktlinjer för hur finansverksamheten i kommunen och dess helägda bolag ska bedrivas. Med finansverksamhet avses förvaltning av likvida medel, finansiering såsom skulder, borgen, leasing samt kapitalförvaltning och pensioner.

De kommunala företag som ingår i kommunkoncernen ska tillämpa kommunens finanspolicy.

Syftet med denna policy är att fastställa:

- Mål med finansverksamheten
- Organisation och ansvarsfördelning
- Begränsning av finansiella risker

1.2 Mål med finansverksamheten

Finansverksamhetens mål är att:

- Säkerställa betalningsförmåga på kort och lång sikt.
- Tillgodose kommunens långsiktiga upplåningsbehov till lägsta möjliga kostnad och risk.
- De långsiktigt förvaltade medlen ska utgöra en ekonomisk buffert och bidra till ekonomisk stabilitet och en god kreditvärdighet.

2 Organisation och ansvarsfördelning

2.1 Kommunen och dess helägda bolag

För att hantera koncernens ekonomi effektivt ska kommunen, på det sätt och inom de ramar som kommunfullmäktige beslutar, samordna de finansiella frågorna för kommunen och de helägda bolagen. Kommunen är låntagare på kapitalmarknaden med eget obligations- och certifikatsprogram. Kommunen och bolagen värderas som en finansiell enhet av kreditmarknaden. Den samlade kreditvärdigheten och styrkan ska därför utnyttjas för att erhålla bästa möjliga finansieringsvillkor för koncernens enheter.

Samordningen har som mål att effektivisera koncernens penninghantering och omfattar bland annat betalningsflöden, bankupphandling, finansiering, riskhantering, systemstöd, etc.

Samordningen mellan kommunen och dess bolag regleras genom ägardirektiv, finanspolicy samt rutiner som kommunledningskontoret utarbetat för samordningen.

2.2 Fördelning av ansvar

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

2.2.1 Kommunfullmäktige

Kommunfullmäktige ska besluta om kommunens finanspolicy där ramar och riktlinjer för finansverksamheten fastställs. Vidare beslutar kommunfullmäktige om ramar för upplåning och utlåning samt om upplösningen eller utökning av medelsförvaltningen. Kommunfullmäktige beslutar också om storleken på koncernkontosystemets kredit.

2.2.2 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen ska besluta om nyupplåning och nyutlåning inom kommunfullmäktiges fastställda ramar samt placering av koncernens likvida medel. Kommunstyrelsen ansvarar för kommunens kapitalförvaltning samt beslutar om tillfälliga undantag från denna finanspolicy. 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 finanspolicyn.

2.2.3 Kommundirektören

Kommundirektören ska se till att det finns en fungerande organisation för finansverksamheten som säkerställer en god intern kontroll och att finanspolicyn följs.

2.2.4 Bolagen

Bolagen i kommunkoncernen upprättar egna riktlinjer för finansverksamheten med beaktande av den av kommunfullmäktige antagna finanspolicyn. Vidare ansvarar de för sin egen finansiella verksamhet och risker enligt vad som kommer av Aktiebolagslagen, ABL.

2.3 Övrigt om ansvarsfördelning

Förutom ovanstående gäller kommunens delegationsordning.

2.4 Uppdatering av finanspolicyn

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

3 Risker

All form av ekonomisk verksamhet innebär ett visst mått av finansiellt risktagande. Syftet med riktlinjerna i denna policy är att skapa möjligheter till ett rationellt hanterande av risker med beaktande av den kostnad som det medför att minska eller eliminera risker.

I syfte att minska eller eliminera riskerna inom de olika delarna av den finansiella verksamheten har de olika typerna av risker identifierats och beskrivits. Därefter har ett antal aktiviteter identifierats för att hantera riskerna. Inom ramen för denna policy ska följande risker hanteras:

Tabell över identifierade risker

Typ	Beskrivning	Hantering
Administrativ risk	Administrativ risk avser risk för att brister i de administrativa rutinerna eller de tekniska systemen orsakar merkostnader. Störningar kan inträffa såväl i den egna organisationen som hos motpart.	<ul style="list-style-type: none"> • Tydlig delegationsordning. • Dokumenterade och kända rutinbeskrivningar och behörighetsnivåer. • Dokumenterade kriterier för godkännande av motpart.

Ränterisk	Ränterisk avser risk för att förändringar i det allmänna ränteläget inverkar negativt på kommunens finansieringskostnader samt avkastningen från långsiktiga räntebärande placeringar.	<ul style="list-style-type: none"> • Riktlinjer för andelen av skuldportföljen som ränteomsätts inom ett år. • Riktlinjer för genomsnittlig räntebindningstid i skuldportföljen. • riktlinjer för andel av kapitalförvaltningen som ska utgöras av räntebärande papper.
Refinansieringsrisk	Refinansieringsrisk avser risk för att inte ha normal tillgång till kreditmarknaden vid omsättning av lån.	<ul style="list-style-type: none"> • Riktlinjer för kapitalförfall i skuldportföljen. • Finansiering ska ske från flera olika aktörer och genom olika finansieringsformer på kapitalmarknaden. Alternativt genom en aktör som i sin tur finansierar sig från flera olika aktörer.
Motpartsrisk	Motpartsrisk avser risk för att motpart inte fullgör sina förpliktelser.	<ul style="list-style-type: none"> • Dokumenterade kriterier för godkännande av motpart.
Likviditetsrisk	Likviditetsrisk avser risk för att finansiella placeringar eller instrument inte kan omsättas i den takt koncernen önskar.	<ul style="list-style-type: none"> • Korta placeringar matchas med en likviditetsplan. • Vid långfristiga placeringar ska likviditetsrisken beaktas vid valet av värdepapper.
Valutarisk	Valutarisk avser risk för värdeförändringar av en valuta i förhållande till i första hand svenska kronor.	<ul style="list-style-type: none"> • Riktlinjer för placeringar i globala aktier • Riktlinjer för hantering av valutarisk i samband med större affärer som inte görs i svenska kronor.
Kreditrisk	Kreditrisk avser risk för att motparten inte infriar sina löften vad avser återbetalning av lån och ränta. En försämrad kreditkvalitet kan också påverka marknadsvärdet på en placering.	<ul style="list-style-type: none"> • Dokumenterade kriterier för godkännande av motpart.

4 Likviditetsförvaltning

Med likviditetshantering avses matchningen av in- och utbetalningar samt hantering av kortfristiga låne- och placeringsbehov. Likviditetshanteringen ska effektivisera kapitalförsörjningen inom kommunkoncernen och samordningen ska ske via det gemensamma koncernkontot i bank. Målet är att säkerställa en god betalningsberedskap. Tillgången på likvida medel ska hållas på en sådan nivå att det vid varje tidpunkt finns medel som täcker utbetalningarna.

För att optimera kommunens finansnetto ska ett koncernkontosystem finnas som kvittar penningflöden mot varandra inom koncernen. Systemet ska möjliggöra gottskrivning av intern ränta mellan enheterna. Koncernens gemensamma saldon och flöden ska hanteras inom koncernkontosystemet givet de villkor som upphandlas med kontoförande bank. Till koncernkontosystemet kan kredit upphandlas som kan utnyttjas internt i koncernen. Kommunfullmäktige beslutar om hur stor krediten i det gemensamma koncernkontosystemet ska vara.

I syfte att minska räntekostnaderna vid stort utnyttjande av krediten i koncernkontosystemet får kortfristig upplåning i form av certifikat utnyttjas. Summan av checkräkningskreditens utnyttjande och upptagna certifikat får maximalt uppgå till den av kommunfullmäktige beslutade krediten i koncernkontosystemet.

Prissättningen för in- och utlåningsränta inom koncernkontosystemet ska relateras till en referensränta med nära koppling till en extern marknadsnoterad referensränta och i möjligaste mån spegla kommunens externa villkor. Kommunen har kostnader för att tillhandahålla ett koncernkontosystem samt administrationen av detta och bolagen ska därför belastas med en marginal i samband med in- och utlåning på sina konton.

Likviditetsöverskott som inte är tillfälligt, utöver den likviditet som behövs för ovanstående betalningsberedskap, ska användas för att amortera kommunens låneskuld.

4.1 Riktlinjer för likviditetshantering

4.1.1 Tillåtna finansieringsalternativ

Följande lånealternativ är tillåtna:

- Checkräkningskredit på koncernkontot
- Utgivande av skuldebrev på penning- och kapitalmarknaden (certifikatprogram).

4.1.2 Kortfristig placering

Kortfristig överskottslikviditet som kan placeras hålls inom koncernkontosystemet. Endast i undantagsfall kan medel placeras i andra placeringsalternativ och beslut tas i dessa fall av kommunstyrelsen för såväl placering som avveckling av placering.

4.1.3 Motparter

Likviditetshanteringen sker främst genom kommunens koncernkonto och lämpliga motparter beslutas då genom den upphandling av bank som regelbundet genomförs. Vidare får certifikat upptas genom svenska banker.

5 Utlåning

Utlåning får ske till företag och kommunalförbund som kommunen har deläggande i. Utlåning får också ske till kommunanknutna stiftelser. Utlåning kan ske med egna tillgångar eller med extern finansiering. Utlåning som finansieras med extern upplåning ska matchas villkorsmässigt så att bl.a. ränterisk inte uppstår. Ersättning för lånehantering och risktagande ska tas ut på marknadsmässiga grunder.

Vid de tillfällen utlåning finansieras genom upplåning ska dessa lån inte ingå i de nyckeltal för räntebindning och refinansiering som finns under rubriken skuldförvaltning.

56 Skuldförvaltning

Kommunfullmäktige beslutar den ram som ska gälla för kommunens långfristiga upplåning. Upplåning får genomföras för att finansiera långfristiga investeringar och trygga kommunkoncernens kortfristiga betalningsberedskap. Vid upplåning och skuldförvaltning ska kravet på låg risk beaktas och lägsta möjliga finansieringskostnader eftersträvas till vald risknivå.

5.16.1 Riktlinjer för skuldförvaltning

Den övergripande målsättningen för skuldhanteringen är att minimera upplåningskostnaderna samt att trygga finansieringen för verksamheten på såväl lång som kort sikt.

5.1.16.1.1 Tillåtna finansieringsalternativ

Följande lånealternativ är tillåtna:

- Reverslån
- Utgivande av skuldebrev på penning- och kapitalmarknaden (obligationsprogram)

Investeringar och försäljningar medför ett löpande behov av att snabbt kunna såväl uppta som amortera stora lånevolymmer.

5.1.26.1.2 Ränterisk

Räntekostnaden är en väsentlig kostnadspost i resultaträkningen och den valda räntebindningstiden avgör hur snabbt en ränteförändring får genomslag i kommunens resultat. Syftet med riktlinjer för räntebindningen är att ge kommunen tid att anpassa verksamheten till en situation med högre räntor.

Riktlinjer för räntebindning

Genomsnittlig räntebindningstid i skuldportföljen	2 - 4 år
Andel av skuldportföljen som har räntebindningstid som understiger ett år.	max 50 %
Maximal räntebindningstid för enskilda lån/derivat	10 år

Upplåning via checkräkningskrediten och certifikatsprogrammet är undantagna dessa riktlinjer för ränterisker.

För att säkerställa att riktlinjerna för räntebindning följs får derivatinstrument i form av ränteswapar användas. Räntederivat får endast användas för att hantera underliggande lån med syfte att förändra räntebindningen. Nettovolymen utestående räntederivat får inte överstiga skuldportföljens rörliga lån.

Täby Kommun tillämpar också säkringsredovisning vilket gör att kraven för säkringsredovisningen ska uppfyllas i samband med nya derivataffärer och löpande för de derivat som omfattas.

5.1.36.1.3 Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisken innebär risken för att en stor del av skuldportföljen förfaller inom samma tidsperiod och kan medföra att omsättningen eller refinansieringen måste ske till tillfälligt ofördelaktiga marknadsvillkor. Detta gäller även vid nyupplåning.

Refinansieringsrisken ska begränsas genom att förfallostrukturen i låneportföljen och bundna men inte utnyttjade kreditlöften sprids över tiden samt att finansieringen sprids på flera motparter.

Upplåning som uteslutande syftar till att skaffa medel för placering med ränteförtjänst (arbitrageaffär) är inte tillåten. Undantag är upptagande av planerad upplåning i förväg (maximalt 180 dagar i förväg) med anledning av gynnsamt kredit- eller ränteläge.

Riktlinjer för refinansiering

Andel av skuldportföljen som får förfalla inom en rullande 12 månaders period	Max 50 %
Genomsnittlig refinansieringstid i skuldportföljen	>2 år

5.1.46.1.4 Motpartsrisk

Utöver upplåning från placerare i kommunens kapitalmarknadsprogram (obligationsprogram) får upplåning och swapar vid kommunens skuldportföljhantering ske genom:

- Bank med svenskt banktillstånd
- Kommuninvest

5.1.56.1.5 Valutarisk

Kommunkoncernen får inte ta valutarisker vid upplåning.

67 Borgen

Kommunfullmäktige kan besluta om att ingå borgensåtagande till hel- och delägda dotterbolag och i undantagsfall för föreningar. Borgenspolicy med tillhörande riktlinjer återfinns i särskilt dokument.

78 Leasing

7.18.1 Finansiell leasing

Ett leasingavtal klassificeras som ett finansiellt leasingavtal om det innebär att de ekonomiska fördelar och ekonomiska risker som förknippas med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren.

Vid denna typ av leasing ska leasetagaren redovisa objekt som innehas som anläggningstillgång och skuld i balansräkningen. Finansiell leasing jämförs med upplåning och omfattas av reglerna för upplåning i denna policy.

7.28.2 Operationell leasing

Vid operationell leasing tar leasinggivaren större delen av de risker och förmåner som är förknippade med ägandet av objektet. Operationell leasing får endast användas i de fall då

det sammantaget är förmånligare än vid ett traditionellt köp. I övriga avseenden omfattas inte operationell leasing av dessa riktlinjer.

Oavsett klassificering ska personbilar leasas så länge avdragsreglerna för mervärdesskatt är förmånligare vid leasing än vid köp.

89 Pensionsförvaltning

Kommunens pensionsåtaganden redovisas enligt blandmodellen i kommunal redovisningslag. Pensionsmedel återlånas, det vill säga används inom kommunens verksamhet.

910 Kapitalförvaltning

Målet med kapitalförvaltningen är att se långsiktigt förvaltade medlen ska utgöra en ekonomisk buffert och bidra till ekonomisk stabilitet och en god kreditvärdighet. Kommunfullmäktige beslutar om medel som ska avsättas eller tas ut från kommunens kapitalförvaltning.

Kapitalförvaltningen ska inte utföras i egen regi utan av en upphandlad kapitalförvaltare som i sin del av portföljen ska följa nedan beskrivna riktlinjer för kapitalförvaltning.

9.1.10.1 Riktlinjer för kapitalförvaltning

9.1.10.1.1 Bakgrund

Kommunen har genom försäljning av Täby Energi Aktiebolag (1998) och Täbyhus Aktiebolag (1999) frigjort kapital. Kommunens förvaltade kapital ska förvaltas av externa kapitalförvaltare som upphandlas och utvärderas regelbundet.

9.1.210.1.2 Avkastning

De långsiktigt förvaltade medlen ska utgöra en ekonomisk buffert och bidra till ekonomisk stabilitet och en god kreditvärdighet. Utifrån detta åsätts förvaltningen ett långsiktigt reallt avkastningsmål om 2 procentenheter per år sett över en rullande femårsperiod.

9.1.310.1.3 Tillåtna tillgångsslag

Portföljens medel får placeras i följande tillgångsslag antingen direkt eller genom fonder.

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

9.1.410.1.4 Fördelning av det totalt placerade kapitalet

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

Riktlinjer för det totalt placerade kapitalet

Tillgångsslag	Som lägst, %	Som högst, %
Räntebärande värdepapper	50	80
Aktier	20	50
varav svenska aktier	10	30
varav utländska aktier	10	40
Alternativa investeringar	0	10
Likvida medel i svenska kronor	0	10

9.1.510.1.5 Räntebärande investeringar

Placering får ske i räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor. Placering får ske i räntefonder som har Finansinspektionens, eller motsvarande utländsk myndighets, tillstånd och vars placeringsinriktning överensstämmer i allt väsentligt med bestämmelserna i denna policy.

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

Riktlinjer för emittenter av räntebärande investeringar

Emittent-kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittent-kategori, %	Max andel per emittent inom respektive emittent-kategori, %
1	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100
2	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80	25
3	Kommuninvest, svenska kommuner, landsting, regioner samt dess helägda bolag	60	30
4	Svenska banker med lång rating lägst A- ¹	40	10
5	Värdepapper med rating motsvarande "Investment grade" ²	20	10

I det fall investering görs inom ramen för investeringsfond får även dessa fonder ha inslag av placeringar i räntebärande värdepapper utgivna i utländsk valuta, under förutsättning att dessa

¹ Om olika ratingbedömningar finns gäller lägst rating.

² Värdepapper med rating motsvarande "Investment grade" innebär en rating enligt Standard & Poors AAA till BBB-

placeringar då i huvudsak valutasäkras till svenska kronor. Förvaltare får även frångå, i ovan tabell, nämnda limiter under förutsättning att fonden väldiversifierad. Andelen investeringar med kreditrating, som lägst BBB- (investment grade) utgöra upp till 50% av portföljen.

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

9.1.610.1.6 Aktier och aktierelaterade instrument

Av portföljens placeringar i aktier ska dessa vara börsnoterade, dvs vara föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynsmyndighet. Vid nyintroduktion kan avsteg göras utifrån att aktierna enligt introduktionsprospektet har för avsikt att omgående börsintroduceras.

Placering får ske i andelar i investeringsfond vars placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med bestämmelserna i denna policy, och som står under tillsyn av myndighet (Finansinspektionen) eller annat behörigt organ inom EU.

Aktier hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 8 procent av aktieportföljens totala marknadsvärde.

9.1.710.1.7 Alternativa investeringar

Genom att investera i alternativa investeringar med förväntad låg korrelation till aktier och räntor kan den totala portföljriskerna reduceras. Investeringarna ska i allt väsentligt leva upp till bestämmelserna i denna policy. Innan eventuell investering görs, krävs en noggrann gransknings- och urvalsprocess. Denna process ska dokumenteras skriftligt och användas som beslutsunderlag i kommunstyrelsen. Kommunstyrelsen fattar beslut om alternativa investeringar.

9.1.810.1.8 Likvida medel

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

9.1.910.1.9 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.

9.1.1010.1.10 Valutarisk

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

9.1.1110.1.11 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. Kapitalförvaltning ska därför så långt som möjligt bidra till kommunens höga ambitioner i hållbarhetsarbetet. I linje med detta ska investeringar i branscher som motverkar de globala hållbarhetsmålen i möjligaste mån undvikas.

Därför ska investeringar i bolag som bedriver verksamhet med tobak, pornografi, alkohol, cannabis, kommersiell spelverksamhet, vapen och krigsmateriel exkluderas från Täby Kommuns investeringar.³

9.1.12 10.1.12 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.

9.1.13 10.1.13 Överträdelse av övergripande limit

Vid beräkning av portföljens värde och övergripande limit ska dess tillgångar värderas med ledning av gällande marknadsvärde. Om en övergripande limit överskrids ska tillgångar avyttras i motsvarande mån så snart det lämpligen kan ske, varvid skälig hänsyn ska tas till den risk som överskridandet innebär för portföljen som helhet. Motsvarande gäller om övergripande limit underskrids, varvid tillgångar anskaffas så snart det lämpligen kan ske.

Över- respektive underskridande av limiter enligt förvaltningsuppdraget ska rapporteras till kommunledningskontoret med beskrivning av orsaken till förändringen samt förslag till åtgärd för vidare rapportering till kommunstyrelsen.

9.2 10.2 Utvärdering

Utvärdering av förvaltningen sker fortlöpande mot det mål som gäller för Portföljens årliga avkastning i form av förändringen i KPI +2 procentenheter sett över en rullande femårsperiod.

Vidare ska delportföljerna redovisas mot följande index:

Riktlinjer för jämförelseindex inom de olika tillgångsslagen

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX Portfolio Return Index
Globala aktier	MSCI World Index NDR
Alternativa investeringar	Bestäms utifrån vald investering

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.

TÄBY KOMMUN

www.taby.se - Telefon: 08-555 590 00
Besöksadress: Esplanaden 3, Täby centrum
Postadress: Täby kommun, 183 80 Täby