

**REGLEMENTE FÖR DEN FINANSIELLA
VERKSAMHETEN
Landstinget Blekinge**

2017



LANDSTINGET BLEKINGE

Innehåll

1	INLEDNING	3
1.1	BAKGRUND	3
1.2	REGLEMENTETS SYFTE OCH INNEHÅLL	3
1.3	UPPDATERING AV REGLEMENTET	4
2	ORGANISATION OCH ANSVARFÖRDELNING	4
2.1	BAKGRUND	4
2.2	LANDSTINGSFULLMÄKTIGES ANSVAR	4
2.3	LANDSTINGSSTYRELSENS ANSVAR	4
2.4	LANDSTINGSDIREKTÖRENS ANSVAR	4
2.5	EKONOMIDIREKTÖRENS ANSVAR	4
2.6	FINANSSTRATEGENS ANSVAR	5
2.7	ATTESTINSTRUKTION	5
2.8	PLACERINGSRÅD	5
3	GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING.....	5
3.1	LEGALA BEGRÄNSNINGAR	5
3.2	FÖRVALTNINGSSTRUKTUR.....	6
3.3	ANSVARSFULLA PLACERINGAR	6
3.4	RISK	6
3.5	VALUTARISK	7
3.6	LIKVIDITETSRISK	7
3.7	KREDITRISK	7
3.8	DERIVATINSTRUMENT	8
3.9	REDOVISNINGSPRINCIPER	8
3.10	INTERN KONTROLL	8
3.11	TILLÅTNA MOTPARTER	8
3.12	FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER	8
3.13	EXTERN RÅDGIVARE	9
3.14	LÅN OCH UTLÅNING	9
4	LIKVIDITETFÖRVALTNING.....	9
4.1	BAKGRUND	9
4.2	DEFINITION AV LIKVIDITETFÖRVALTNING	9
4.3	MÅL LIKVIDITETFÖRVALTNING	9
4.4	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG.....	9
4.5	LÅN OCH KREDITLÖFTEN	10
5	ÖVERLIKVIDITETFÖRVALTNING	10
5.1	BAKGRUND	10
5.2	MÅL ÖVERLIKVIDITETFÖRVALTNING	10
5.3	TILLGÅNGSALLOKERING – STRATEGISK ALLOKERING	10
5.4	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG/VÄRDEPAPPER	10
5.5	RÄNTERISK	11
5.6	KREDITRISK	11
6	PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING	11
6.1	BAKGRUND	11
6.2	ÖVERGRIPANDE MÅL.....	11
6.3	TILLGÅNGSALLOKERING – STRATEGISK ALLOKERING	12
6.4	TILLÅTNA TILLGÅNGSSLAG/VÄRDEPAPPER	12



LANDSTINGET BLEKINGE

6.5	REBALANSERING	13
6.6	RÄNTERISK	13
6.7	KREDITRISK	13
7	SKULDFÖRVALTNING	14
7.1	UPPLÅNING – ALLMÄNT.....	14
7.2	MÅL UPPLÅNING.....	14
7.3	FINANSIERINGSRISK.....	14
7.4	RÄNTERISK	15
7.5	VALUTARISK	15
7.6	TILLÅTNA MOTPARTER	15
7.7	TILLÅTNA SÄKRINGSINSTRUMENT	15
8	UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING	15
8.1	SYFTE	15
8.2	ALLMÄNT	16
8.3	UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING.....	16



1 INLEDNING

1.1 Bakgrund

Landstinget Blekinge (nedan kallad landstinget) ska på ett effektivt och säkert sätt förvalta de finansiella medel som landstinget förfogar över. Landstingets finansfunktion arbetar med finansiell planering och uppföljning på kort och lång sikt samt utför de operativa åtgärder som krävs för att genomföra beslutade placeringar.

Finansfunktionen är kravställare på andra funktioner, projekt och processer som påverkar de finansiella flödena. Som exempel på detta kan nämnas landstingets rutiner kring kund- och leverantörsfakturor.

1.2 Reglementets syfte och innehåll

Reglementet för den finansiella verksamheten utgör ett regelverk för medels- och skuldförvaltningen. Den gäller såväl den löpande finansiella verksamheten som den långsiktiga förvaltningen av pensionsmedel samt finansiell upplåning och valutahantering. Reglementet upprättas också för att möta de legala krav som ställs på landstinget. Ett väl definierat regelverk är även ett styrinstrument och ett hjälpmedel för de personer som arbetar med förvaltningen. Genom att ansvar, befogenheter, regler och risknivåer definieras och klarläggs, skapas förutsättningar för ett snabbt och korrekt beslutsfattande.

Ekonomidirektören ska vid behov utfärda särskilda anvisningar för hur reglementet ska tillämpas. Detta görs i i dokument benämnt ”Anvisningar och Riktlinjer för den finansiella verksamheten”(ARF). Detta dokument ska innehålla närmare och mer detaljerade anvisningar och riktlinjer till den praktiska hanteringen av den finansiella verksamheten.

Reglementet innehåller mål och riktlinjer inom följande områden:

- Organisation och ansvarsfördelning
- Generella regler för kapitalförvaltning
- Likviditetsförvaltning
- Överlikviditetsförvaltning
- Pensionsmedelsförvaltning
- Skuldförvaltning
- Uppföljning och rapportering

REGLEMENTE FÖR DEN FINANSIELLA VERKSAMHETEN

Generella regler för kapitalförvaltning

Likviditetsförvaltning

Överlikviditetsförvaltning

Pensionsmedelsförvaltning

Skuldförvaltning

Uppföljning och rapportering



LANDSTINGET BLEKINGE

1.3 Uppdatering av reglementet

Reglementet ska ses över årligen och uppdateras vid behov med hänsyn till aktuella förhållanden inom landstinget samt till utvecklingen på de finansiella marknaderna. Även ARF skall vid behov vara föremål för samma översyn och uppdatering som reglementet.

2 ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING

2.1 Bakgrund

Ansvaret för finansverksamheten inom landstinget fördelas mellan landstingsfullmäktige, landstingsstyrelsen, landstingsdirektören, ekonomidirektören och finansstrategen enligt nedan. Det löpande arbetet är organiserat under finansfunktionen vid landstingsdirektörens stab och redovisningen vid verksamhetsstöd.

2.2 Landstingsfullmäktiges ansvar

Det är landstingsfullmäktiges ansvar att medelförvaltningen sker i överensstämmelse med kommunallagen, 8 kap §§ 2-3a samt att fastställa reglementet för den finansiella verksamheten.

2.3 Landstingsstyrelsens ansvar

Landstingsstyrelsen är formell medelförvaltare och delegerar det operativa förvaltningsuppdraget till Landstingsdirektören. Landstingsstyrelsen är ansvarig för strategiska frågeställningar.

Landstingsstyrelsen ansvar omfattar:

- Beredning av reglemente för den finansiella verksamheten, för beslut i Landstingsfullmäktige.
- Säkerställande att förvaltningen sker i överensstämmelse med reglementet för den finansiella verksamheten.
- Löpande utvärdering av förvaltningen i förhållande till fastställda förvaltningsmål.
- Besluta om medel ska föras mellan likviditetsportföljen och pensionsmedelsportföljen eller omvänt.
- Bereda i samband med fastställande av landstingets budget limit för nyupplåning.

2.4 Landstingsdirektörens ansvar

Landstingsdirektören bär det övergripande tjänstemannaansvaret för att landstingets tillgångar och skulder förvaltas på ett så optimalt sätt som möjligt i enlighet med detta reglemente. Det är landstingsdirektörens ansvar att tillse att det fastställda reglementet för den finansiella verksamheten efterlevs.

Landstingsdirektören har det övergripande ansvaret för finansfrågor inför landstingsstyrelsen.

2.5 Ekonomidirektörens ansvar

Det är ekonomidirektörens ansvar att

- Landstinget har en väl fungerande finansfunktion.
- Landstinget har tillfredställande intern kontroll.



LANDSTINGET BLEKINGE

- Löpande föra strategiska diskussioner och följa utvecklingen inom finansverksamheten genom att ta del av den fortlöpande finansiella rapporteringen.
- Ekonomidirektören ska vid behov utfärda särskilda anvisningar (ARF) för hur reglementet ska tillämpas.
- Besluta om rebalansering vid överträdande av limiter.
- Besluta, när likvida medel inom pensionsmedelsförvaltningen tillåter, om upphandling av värdepapper.
- Beslutsattestera värdepappersaffärer tillsammans med finansstrategen.
- Besluta om upptagande av lån enligt beslut i landstingsfullmäktige.

2.6 Finansstrategens ansvar

Finansstrategens ansvar är det operativa arbetet för landstingets finanshantering i enlighet med fastställt reglemente.

Det operativa arbetet består av

- Samordning av landstingets finansiella verksamhet.
- Bevaka utvecklingen inom de finansiella marknaderna.
- Samordna landstingets betalningsströmmar.
- Framtagning av likviditetsplan.
- Lämna information om landstingets finansiella ställning till landstingsdirektören och ekonomidirektören.
- Initiera utvecklings- och förbättringsåtgärder av den finansiella verksamheten.
- Upphandla finansiella tillgångar enligt beslut av ekonomidirektören.
- Besluta, vid upphandling av finansiella tillgångar, om värdepappersval i enlighet med detta reglemente. Det innebär att finansstrategen har fullmakt att ha direktkontakt med motparter vid köp eller försäljning av finansiella tillgångar.
- Beslutsattestera värdepappersaffärer tillsammans med ekonomidirektören.
- Upphandla lån enligt beslut av ekonomidirektören.

2.7 Attestinstruktion

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller landstingets ordinarie attestreglemente.

2.8 Placeringsråd

Placeringsrådet består av landstingsråd, landstingsdirektör, ekonomidirektör och finansstrateg. Placeringsrådet ska vara ett forum där frågor och idéer kring kapitalförvaltningen kan diskuteras. Målet med placeringsrådet är bland annat att fler personer blir involverade i kapitalförvaltningen. Forumet har ingen rätt att fatta några beslut kring kapitalförvaltningen.

3 GENERELLA REGLER FÖR KAPITALFÖRVALTNING

I detta kapitel anges regler och begränsningar som gäller för all kapitalförvaltning i landstinget, oavsett om det gäller likviditets-, överlikviditets- eller pensionsmedelsförvaltning.

3.1 Legala begränsningar

Landstingets kapital måste förvaltas i enlighet med kapitel 8, 2 § Kommunallagen, ”Kommunerna och landstingen ska förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses”.



LANDSTINGET BLEKINGE

3.2 Förvaltningsstruktur

Kapitalet ska förvaltas utifrån landstingets uppställda mål samtidigt som en kostnadseffektiv lösning eftersträvas. Förvaltningen sker med hjälp av externa motparter. Avtal om diskretionär förvaltning får inte ingås innan landstingsfullmäktige har tagit ett sådant beslut. Andelsinnehav i värdepappersfonder betraktas i detta sammanhang inte som diskretionär förvaltning.

3.3 Ansvarsfulla placeringar

Ett av Landstinget Blekinges strategiska mål är en långsiktig hållbar ekonomi. Det innebär bl.a. att placeringarna ska vara långsiktigt hållbara och ansvarsfulla. Med anledning av detta ska hänsyn tas till hållbarhetsbegreppets alla tre delar; ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Investeringar ska endast göras i de företag som på ett godtagbart sätt uppfyller kraven i de internationella konventionerna som Sverige har undertecknat. De konventioner som främst avses är:

- UN Global Compact Konventionerna om de mänskliga rättigheterna, arbetsvillkor, miljö och anti-korruption
- Barnkonventionen
- ILO-konventionerna
- Internationella vapenkonventioner; klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen samt kärnvapen

Landstinget ska undvika placeringar i företag där en del av omsättningen kommer från produktion och försäljning av tobak eller tobaksprodukter, alkoholvaror, pornografi eller vapen. Landstinget ska också undvika investeringar i företag som arbetar med att prospektera, exploatera, utvinna eller producera kol, olja och naturgas. Landstinget är positiv till placeringar som innebär en bredare miljöhänsyn.

Dessa instruktioner ska gälla vid förvaltning av direktinvesteringar i svenska och utländska aktier samt företagsobligationer. Vid indirekta investeringar såsom innehav i värdepappersfonder, strukturerade produkter och hedgefonder gäller att dessa instruktioner så långt det är möjligt tillämpas i så stor del av de underliggande placeringarna som möjligt.

Ansvaret att se till att ovanstående begränsningar följs ligger på kapitalförvaltaren om inte direktinvestering har skett. Uppföljning av hållbarhetsarbetet och dess utfall ska genomföras årligen av finansstrategen.

Om det kommer till Landstingets kännedom att dessa föreskrifter inte följs kommer det att leda till att kapitalförvaltaren uppmanas att göra en utvärdering av den enskilda placeringen och därefter gör Landstinget Blekinge en bedömning av placeringens lämplighet i portföljen.

3.4 Risk

Finansiella placeringar innebär risktagande. Om kapitalförvaltningen är effektiv erhålls en ökad förväntad avkastning genom en höjd risknivå, och en lägre risk erhålls genom en minskning av den förväntade avkastningen. Portföljens risk regleras praktiskt genom tillgångsallokering och limiter (*se vidare under respektive portfölj*).



LANDSTINGET BLEKINGE

För att begränsa de finansiella riskerna vid exponering mot aktiemarknaden ska portföljen vara väldiversifierad. Diversifieringen erhålls genom att sprida placeringar mellan olika:

- Regioner
- Länder
- Sektorer
- Emittenter

Landstinget ska också när placering sker i strukturerade produkter sträva efter en god förfallostruktur. Detta innebär att produkterna ska ha en bra spridning med avseende på förfalldatum. Vid placering och hantering i och av strukturerade produkter se vidare ”Anvisningar och riktlinjer för finansverksamheten” (ARF)

3.5 Valutarisk

Värdet av placeringar i utländska valutor sjunker i värde vid försvagning av placeringsvalutan, eller vid en förstärkning av den svenska valutan. Utgångspunkten i kapitalförvaltningen är att begränsa valutarisken i förhållande till landstingets åtagande. Hur stor del som ska valutasäkras får bedömas i det enskilda fallet mot bakgrund av bl.a. vilket tillgångsslag det avser och till vilken kostnad. Särskilt beslut om valutasäkring ska tas av ekonomidirektören gällande valutasäkring av placeringar i utländska räntebärande värdepapper, alternativa tillgångar i utländsk valuta samt utländskt aktieinnehav. Utländska aktieinnehav valutasäkras normalt inte.

För att begränsa valutarisken tillåts inga placeringar direkt i valutor eller produkter vars utveckling är relaterad direkt till utländsk valuta. Värdepappersfonder med helt eller med vissa sådana inslag (blandfonder) skall i möjligaste mån undvikas. Särskilt beslut tas av ekonomidirektören vid avsteg från denna princip.

3.6 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärfvas 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 börshandel eller clearing via clearingorganisation, såsom strukturerade produkter. Maximalt 5 procent av portföljen får från tid till annan vara placerad i strukturerade produkter. Vid placering och hantering i och av strukturerade produkter se vidare ”Anvisningar och riktlinjer för finansverksamheten” (ARF)

Landstingets tillgångar ska i huvudsak vara noterade, det vill säga vara föremål för regelbunden handel på börs eller annan reglerad marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av tillsynmyndighet. Undantag kan göras när det gäller strukturerade produkter och alternativa placeringar.

3.7 Kreditrisk

Vid investeringar ska strävan vara att placeringar skall göras i tillgångar som har hög kreditvärdighet som möjligt. För att bedöma graden av kreditvärdighet hos emittenter och motparter tillämpas Standard & Poor's, Moodys eller annat erkänt ratinginstituts ratingklassificering. Svenska statliga bolag utan officiellt kreditbetyg omfattas inte av denna begränsning.



LANDSTINGET BLEKINGE

3.8 Derivatinstrument

Derivatinstrument ska inte användas i medelsförvaltningen. Derivat som ingår som en del av en kapitalgaranterad strukturerad produkt eller är en del av ett fondinnehav är tillåten under förutsättning att övriga limiter i detta reglemente uppfylls.

3.9 Redovisningsprinciper

Kapitalförvaltningen redovisas som en omsättningstillgång. Den ska värderas till det lägsta värdet av anskaffningsvärdet eller marknadsvärdet. Om det totala marknadsvärdet för hela eller delar av portföljen vid månadsboks slut delårs- eller årsboks slut är lägre än det totala anskaffningsvärdet så görs en nedskrivning av mellanskillnaden. Om en nedskrivning har skett ska en uppskrivning ske när marknadsvärdet stiger över anskaffningsvärdet.

De marknadsvärden som används för strukturerade produkter är sk teoretiska marknadsvärden (erhållet pris vid en teoretisk försäljning på balansdagen) och dessa är indikativa per balansdagen.

3.10 Intern kontroll

Med intern kontroll avses de kontrollmoment som ingår i administrationen av medel- och skuldförvaltningen. Kontrollen förutsätter att det finns erforderliga system och rutiner för:

- instruktioner
- rapportering och uppföljning
- ansvarsfördelning i organisationen
- inventering av tillgångarna
- redovisning

3.11 Tillåtna motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas tillgångar är:

- Värdepappersbolag eller fondbolag som har Finansinspektionens tillstånd för sin verksamhet enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, respektive lag (2004:46) om investeringsfonder.

Utländsk motpart ska ha tillstånd motsvarande de som anges ovan och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

3.12 Förvaring av värdepapper

Portföljernas tillgångar ska förvaras hos:

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

Andelar i investeringsfonder registreras dock normalt hos fondbolaget utan leverans till värdepappersbolag.



LANDSTINGET BLEKINGE

3.13 Extern rådgivare

Landstinget kan – insatsvis eller löpande – anlita externa rådgivare. Det kan avse upphandling av extern motpart, utvärdering och uppföljning, rådgivning kring risk- och tillgångsallokering, etc.

3.14 Lån och utlåning

Belåning i syfte att investera i värdepapper är inte tillåtet. Utlåning av värdepapper, så kallad blankning, är inte tillåten.

4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING

4.1 Bakgrund

För att landstinget ska kunna fungera rationellt och klara av de löpande betalningarna måste betalningsmedel alltid finnas i beredskap. Betalningsberedskapen är beroende av tillgången på likvida medel, d v s sådana tillgångar som snabbt kan utnyttjas för utbetalningar. En viktig del i detta arbete är att landstinget har en effektiv kapitalhantering och att betalningsströmmarna (inflöde och utflöde av likvida medel) är rationella.

Utgångspunkten för en effektiv hantering av betalningsströmmar är att

- Begränsa kapitalbindningen i icke avkastningsbara tillgångar
- Begränsa behovet av räntebärande skulder

Huvudprincipen är att alla inbetalningar i möjligaste utsträckning ska ske i så nära anslutning till tjänstens utförande eller varans leverans som möjligt. Leverantörsfakturor och övriga utbetalningar ska betalas på angiven förfallodag så att räntefri kredittid utnyttjas fullt ut.

4.2 Definition av likviditetsförvaltning

Landstingets likviditetsförvaltning är uppdelad i två delar: likviditetsförvaltning och överlikviditetsförvaltning. Förvaltningen skiljer sig bland annat med avseende på syfte och placeringshorisont.

Likviditetsportföljens storlek ska vara tillräcklig för att säkerställa landstingets betalningskapacitet och betalningsberedskap. Överskjutande kapital överförs till överlikviditetsportföljen efter beslut av ekonomidirektören.

4.3 Mål likviditetsförvaltning

Landstingets likvida medel ska förvaltas på ett sådant sätt att en god betalningsberedskap upprätthålls vid alla tillfällen.

4.4 Tillåtna tillgångsslag

Placeringar inom likviditetsförvaltningen får ske enligt följande:

Likvida medel i bank med kreditbetyg om lägst A/A, definierade som medel på depåkonto, bankkonto och dagsinlåning. I detta avseende likställs konto hos Svenska Staten (Riksgälden) med ovanstående angivna konton.



LANDSTINGET BLEKINGE

4.5 Lån och kreditlöften

För att säkerställa betalningsberedskapen kan olika typer av lån och kreditlöften användas, i de fall tillgång till egen likviditet saknas. I senaste bankupphandlingen upphandlades en checkräkningskredit på 300 miljoner kronor i Swedbank.

5 ÖVERLIKVIDITETSFÖRVALTNING

5.1 Bakgrund

Den del av landstingets likviditet som inte behövs för att säkerställa den kortsiktiga betalningsberedskapen kan överflyttas till överlikviditetsportföljen. Beslut härom fattas av ekonomidirektören.

Syftet med överlikviditetsförvaltningen är att uppnå högre förväntad avkastning jämfört med den korta likviditetsförvaltningen. Att högre avkastning kan förväntas beror främst på tillämpning av differentierad placeringshorisont.

Placeringshorisonten är variabel och bestäms av landstingets prognos över kapitalbehov. Portföljens storlek kommer därmed att variera över tiden.

5.2 Mål överlikviditetsförvaltning

Förvaltningen ska ge en god avkastning till låg absolut risk. Målet är att avkastningen över en 3-års period i genomsnitt ska överträffa ett jämförelseindex bestående av 50% OMRX T-Bill och 50% OMRX Bond.

5.3 Tillgångsallokering – Strategisk allokering

Portföljen ska utgöras av räntebärande värdepapper.

ÖVERGRIPANDE TILLGÅNGSLIMITER						
Allokering	Min	Normal	Max	Utvärdering mot		
Räntebärande värdepapper		100%				
- nominella räntor	60%		100%	50% OMRX Bond / 50% OMRX T-Bill		
- realräntor	0%		40%	OMRX Real		
Genomsnittlig duration (år)						
- nominella räntor		Index \pm 2				
- realräntor		Index \pm 3				

5.4 Tillåtna tillgångsslag/värdepapper

Överlikviditeten får placeras i följande instrument:

- Räntebärande värdepapper utgivna i SEK.
- Värdepappersfonder bestående av ovanstående tillgångar.



LANDSTINGET BLEKINGE

5.5 Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Ränterisken i portföljen begränsas genom att enskilda placeringar inte får ha längre löptid än tre år samt för fonder ränterisk enligt tabellen ovan. Förfallen i portföljen ska dessutom anpassas efter när kapitalet beräknas behövas i verksamheten. På detta sätt undviker landstinget att realisera förluster om instrument behöver säljas i förtid.

5.6 Kreditrisk

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.

<u>Emittent/Ratingkategori</u>	<u>Fördelning</u>	<u>Per Emittent</u>
<u>Räntebärande placeringar</u>	Max %	Max %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Svenska kommuner och landsting	70	10
Kommuninvest	70	70
Svenska banker och bostadsfinansieringsinst. (min.rating A)	70	20
AAA/Aaa	100	10
AA/Aa	30	10
A/A	20	5
BBB/Baa2	10	2
BB	3	1
Icke ratade	7	1

Direktinvesteringar i de lägre ratingkategorierna (under A/A) ska i normalfallet göras genom fondplaceringar.

6 PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING

6.1 Bakgrund

Landstinget har ett långsiktigt åtagande att möta framtida pensionsförpliktelser. För att möta sina åtaganden har landstinget beslutat att avsätta kapital för långsiktig förvaltning.

6.2 Övergripande mål

Det övergripande målet för pensionsmedelsförvaltningen är att möta pensionsutbetalningarna hänförliga till det totala pensionsåtagandet. Utöver att möta de framtida pensionsutbetalningarna eftersträvas så hög avkastning som möjligt. Storleken på pensionsutbetalningarna påverkas främst av ränte- och inflationsutveckling. Utifrån detta är det rimligt med ett reall långsiktigt avkastningsmål på minst 3 procent i genomsnitt över en 5-årsperiod. Slutgiltig måste dock avkastningsmålet ställas i relation till faktiska pensionsförpliktelser. Både avkastningsmål och pensionsförpliktelser kommer med stor sannolikhet vara föremål för förändring över tiden. Avkastningsmålet definieras som summan av värdetillväxt, räntor och utdelningar efter kostnader.



LANDSTINGET BLEKINGE

Medel från pensionsmedelsförvaltningen ska utnyttjas för pensionsutbetalningar men de får även användas för att möta kortsiktiga likviditetsproblem i likviditetsförvaltningen.

6.3 Tillgångsallokering – Strategisk allokering

Förvaltningen av de långsiktiga tillgångarna styrs av en normalportfölj. Normalportföljen visar den strategiska fördelningen av de olika tillgångsslagen, uttryckt som andel av portföljens totala marknadsvärde samt respektive tillåtna avvikelse från normalvärdet.

ÖVERGRIPANDE TILLGÅNGSLIMITER						
Allokering	Min	Normal	Max	Utvärdering mot		
Räntebärande värdepapper	60%	70%	80%			
- nominella räntor	60%		100%	50% OMRX Bond / 50% OMRX T-Bill		
- realräntor	0%		40%	OMRX Real		
Aktier	20%	30%	40%			
- svenska	20%	30%	40%	SIX RX		
- utländska	60%	70%	80%	MSCI AC World Daily TR Net (SEK)		
Alternativa placeringar	0%	0%	5%			
Likvida medel	0%	0%	15%			
Genomsnittlig duration (år)						
- nominella räntor			Index \pm 2			
- realräntor			Index \pm 3			

Utvärdering ska i huvudsak ske mot angivna index. Totalportföljen kan jämföras med ett sammanvägt index av ovanstående index. Sammanvägningen baseras på aktuell normalvikt för totalportföljen.

6.4 Tillåtna tillgångsslag/värdepapper

Pensionsmedlen får placeras i följande instrument:

- Likvida medel i bank med kreditbetyg om lägst A/A, definierade som medel på depåkonto, bankkonto och dagsinlåning. I detta avseende likställs konto hos Svenska Staten(Riksgälden) med ovanstående angivna konton
- Räntebärande värdepapper utgivna i SEK.
- Aktier börsnoterade på Stockholmsbörsen Large och Mid Cap. En enskild emittent får inte utgöra mer än 10 procent av den totala aktieportföljen
- Värdepappersfonder bestående av en eller flera av ovanstående tillgångar. Placering får dessutom göras i värdepappersfonder bestående av utländska aktier och räntebärande värdepapper. Enskilda aktivt förvaltade aktiefonder får inte överstiga 15 procent av portföljens totala marknadsvärde. Vid placering i fonder,



LANDSTINGET BLEKINGE

ska eftersträvas, att reglerna för fonden inte tillåter att ingående enskilda bolag uppgår till mer än 10 procent av fondens förvaltade medel. Utländska räntefonder får inte överstiga 2 procent av portföljens totala marknadsvärde.

- Strukturerade produkter med exponering mot aktier och alternativa tillgångsslag (alternativa placeringar). Strukturerade produkter ska ha 100 procent kapitalgaranti, överkurs är inte tillåtet. Exponering mot valutamarknaden är inte tillåten. Enskilda strukturerade produkter får inte överstiga 2 procent av portföljens totala marknadsvärde vid investeringstidpunkten. Det sammanlagda värdet på strukturerade produkter får högst uppgå till 5 procent av totala marknadsvärdet. Vid placering och hantering i och av strukturerade produkter se vidare ”Anvisningar och riktlinjer för finansverksamheten” (ARF)
- Exempel på alternativa tillgångar är investeringar i fastigheter, hedgefonder och private equity. Investeringar i alternativa tillgångar ska, så långt det är möjligt, ske i fonder eller strukturerade produkter.

6.5 Rebalansering

Portföljen ska kontinuerligt bevakas så att de ingående tillgångsslagen inte under- eller överskrider någon limit. Då ett tillgångsslag befinner sig under eller över sina limiter ska portföljen rebalanseras snarast möjligt. Det innebär normalt sett att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Vid kontroll av limiter ska marknadsvärdet användas som jämförelsetal.

Det är ekonomidirektörens ansvar att besluta om rebalansering, samt att avgöra hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt. För närmare detaljer och anvisningar vid rebalansering se ARF

6.6 Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Stiger ränteläget kommer priset på värdepappret att sjunka och priset ökar med löptiden på värdepappret.

Ett sätt att begränsa ränterisken är att begränsa längden på placeringarna. Ränterisken är större för en lång placering med fast kupong. Däremot obligationer med rörlig ränta justerar kupongen efter ränteläget och har därmed en mindre ränterisk.

Ovanstående definition av ränterisk gäller i absoluta termer. Den genomsnittliga löptiden på pensionsutbetalningarna är lång. I förhållande till pensionsutbetalningarna gäller därför det motsatta förhållandet, lång räntebindning ger låg risk. Lågst ränterisk i förhållande till pensionsutbetalningarna uppnås om placeringarnas genomsnittliga räntebindningstid är densamma som den genomsnittliga löptiden på pensionsutbetalningarna.

Strukturerade produkter är exponerade mot ränterisk. De strukturerade placeringsprodukterna består av en obligation som har en förutbestämd förfallotidpunkt. Marknadsvärdet på en sådan produkt påverkas negativt av att räntan stiger.

6.7 Kreditrisk

Vid placering i räntebärande värdepapper noterade i svenska kronor gäller följande limiter. Procentalen i tabellen nedan avser andelar av den svenska ränteportföljens marknadsvärde.



LANDSTINGET BLEKINGE

<u>Emittent/Ratingkategori</u>	<u>Fördelning</u>	<u>Per Emittent</u>
<u>Räntebärande placeringar</u>	Max %	Max %
Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper	100	100
Svenska kommuner och landsting	70	10
Kommuninvest	70	70
Svenska banker och bostadsfinansieringsinst. (min.rating A)	70	20
AAA/Aaa	100	10
AA/Aa	30	10
A/A	20	5
BBB/Baa2	10	2
BB	3	1
Icke ratade	7	1

Direktinvesteringar i de lägre ratingkategorierna (under A/A) ska i normalfallet göras genom fondplaceringar.

7 SKULDFÖRVALTNING

7.1 Upplåning – allmänt

Landstingsfullmäktige beslutar i samband med fastställande av budget limit för nyupplåning. Upplåning får genomföras för långfristiga finansieringar eller för att trygga landstingets kortfristiga betalningsberedskap.

Ekonomidirektören beslutar om upptagning av tillfälligt lån för säkerställande av landstingets betalningsberedskap. Det praktiska arbetet kring upphandling av lån utförs av finansstrategen.

För att uppnå låga finansieringskostnader måste konkurrensen i upplåningen upprätthållas. Vid upphandling bör förfrågan ske hos minst tre kreditinstitut. Undantag får göras vid befarade stora ränterörelser.

7.2 Mål upplåning

Vid upplåning ska sådana former väljas att krav på mycket låg risk tillgodoses och att, med beaktande av kravet på låg risk, lägsta möjliga finansieringskostnad eftersträvas.

7.3 Finansieringsrisk

Risken innebär att landstinget inte vid varje tillfälle har tillgång till önskad finansiering. För att begränsa denna risk gäller följande:

- Den genomsnittliga återstående löptiden av utestående lån får inte understiga 1 år.
- Högst 50 procent av låneportföljen får förfalla till betalning inom närmast rullande 12-månaders period.



LANDSTINGET BLEKINGE

7.4 Ränterisk

Med ränterisk avses risken för att en förändring av det allmänna ränteläget påverkar räntekostnaden i negativ riktning. Ränterisken mäts som vägd genomsnittlig räntebindning för hela skuldportföljen inklusive räntederivat. För att begränsa ränterisken gäller följande:

- Den genomsnittliga räntebindningstiden för den totala låneportföljen ska vara minst 1 år och högst 3 år.
- Lånen ska spridas på olika räntebindningsperioder så att en jämn räntejusteringsstruktur erhålls.
- Upplåning till 100 procent rörlig ränta får ske. Ej räntesäkrad upplåning till rörlig ränta får dock högst uppgå till 60 procent av totala låneportföljen.

7.5 Valutarisk

Utgångspunkten vid skuldförvaltning är att begränsa valutarisken. Låneportföljen ska i huvudsak bestå av lån i svenska kronor. Om lån upptas i utländsk valuta ska den till största del valutasäkras. Hur stor del som ska valutasäkras får bedömas i det enskilda fallet mot bakgrund av marknadsläget och kostnaden för valutasäkring. Valutasäkringen hanteras av finansstrategen eller av landstingets motpart om det är mer kostnadseffektivt.

7.6 Tillåtna motparter

Lånefinansiering får ske i form som lån eller kredit i löpande räkning hos:

- Svenska staten, kommuner och landsting
- Svenska banker eller deras ägda finansbolag
- Svenska försäkringsbolag och pensionsanstalter
- Svenska kommunägda bolag

7.7 Tillåtna säkringsinstrument

Användandet av dessa ska ske för att reducera landstingets finansiella kostnader och får endast brukas för att minska riskexponeringen i skuldportföljen och i restriktiv omfattning (dock måste förutsättningarna i punkt 7.4 iakttas). Instrumenten får inte användas i spekulativt syfte. Följande instrument är tillåtna:

- FRA (Forward rate agreement)
- Ränteoptioner
- Rânteterminer
- Rânteswappar
- Swapoptioner

Se även ARF vid användning av säkringsinstrument

8 UPPFÖLJNING OCH RAPPORTERING

8.1 Syfte

Rapporteringens syfte är att informera om portföljernas resultat och portföljernas exponering i relation till de fastställda limiterna och risknivåerna i detta reglemente.



LANDSTINGET BLEKINGE

8.2 Allmänt

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

8.3 Uppföljning och rapportering

Uppföljning och rapportering sker med månadsrapport. Alla månadsrapporter rapporteras till Landstingsstyrelsens arbetsutskott och rapporterna för april, augusti och december rapporteras till Landstingsstyrelsen.