

Riktlinje för kommunkoncernens kapitalförvaltning

KS2023/0135

Beslutad av kommunfullmäktige 2023-03-27

Denna riktlinje utgör ett regelverk för kapitalförvaltningen i Norrköpings kommun.

Innehåll

1	Inledning och syfte.....	3
1.1	Placeringsriktlinjens syfte.....	3
1.2	Etik och hållbar utveckling.....	3
1.3	Portföljer i kapitalförvaltningen och dess övergripande mål	3
1.3.1	Långsiktig medelsförvaltning.....	3
1.3.2	Investeringsfonden.....	4
1.3.3	Likvidportföljen	4
1.3.4	Överskottslikviditet	4
2	Organisation och ansvarsfördelning	4
2.1	Kommunfullmäktige.....	4
2.2	Kommunstyrelsen	5
2.3	Finans- och bolags ansvar	5
2.4	Attestinstruktion och intern kontroll	5
3	Placeringsriktlinjer och riskhantering.....	6
3.1	Förvaltningsfilosofi	6
3.2	Tillåtna tillgångsslag i långsiktig medelsförvaltning och investeringsfonden	6
3.2.1	Räntebärande värdepapper	6
3.2.2	Aktier och aktierelaterade instrument	7
3.2.3	Alternativa tillgångar.....	7
3.3	Allokering.....	7
3.4	Likvidportföljen	8
3.5	Övriga riskbegränsningar	9
3.5.1	Motparter	9
3.5.2	Förvaltare	9
3.5.3	Förvar	9
3.5.4	Belåning	9
3.5.5	Aktielån och blankning	9
3.5.6	Valutarisk.....	10
3.5.7	Likviditetsrisk	10
3.5.8	Derivatinstrument	10
4	Etik och hållbar utveckling.....	11
4.1	Förhållningssätt.....	11
4.2	Kapitalförvaltaren	12
5	Uttag ur portföljerna och allokering mellan portföljerna	12
6	Uppföljning och rapportering	13
6.1	Inriktning för uppföljningen	13
6.2	Förvaltningsrapport	13
6.3	Årsrapport.....	13
6.4	Utvärdering av delportföljer/ förvaltare.....	13

1 Inledning och syfte

1.1 Placeringsriktlinjens syfte

Denna placeringsriktlinje utgör ett regelverk för kapitalförvaltningen i Norrköpings kommun. Kommunens medelsförvaltning regleras av Kommunallagen 11 kap 2 - 3 § och denna placeringsriktlinje.

Syftet med dessa riktlinjer är att

- ange hur ansvaret för kapitalförvaltningen är fördelat
- definiera ramar och mandat för kapitalförvaltningen inom kommunkoncernen
- ange vilka finansiella risker kommunkoncernen får ta samt hur dessa ska begränsas
- fastställa finansiell rapportering och kontroll
- fastställa vilka medel som ska förvaltas
- fastställa när, och vilka belopp, som kan disponeras från kapitalförvaltningen

Kommunstyrelsen ska årligen pröva om det finns behov av att revidera riktlinjen.

1.2 Etik och hållbar utveckling

Norrköpings kommun har ambitiösa målsättningar inom miljö- och hållbarhetsområdet. I inriktningsdokument för miljöpolitiken fastställs att hållbarhetsaspekter ska styra kommunens placeringar och investeringar av kommunala medel. Dessutom har kommunen i den lagstaddade energiplanen en målsättning att till 2030 enbart använda förnybara energislag och bränslen. Kommunen har också ställt sig bakom Agenda 2030 och de globala målen och arbetar aktivt för att integrera dessa i organisationen. Dessa beslut ska även avspeglas i kommunens upplåning, kapitalförvaltning och de placeringar som görs. Härefter benämns dessa som hållbarhetsambitioner i dokumentet. Se vidare i kapitel 4.

1.3 Portföljer i kapitalförvaltningen och dess övergripande mål

Kommunen har tre olika portföljer i kapitalförvaltningen:

- Långsiktig medelsförvaltning
- Investeringsfonden
- Likvidportföljen

1.3.1 Långsiktig medelsförvaltning

Syftet med den långsiktiga medelsförvaltningen är att erhålla en god avkastning och att skapa förutsättningar för att minska effekten av likviditetsmässiga påfrestningar som kan komma att följa av framtida åtaganden.

Uppdragets natur medför långsiktighet och trygghet som övergripande mål för förvaltningen. Därför ska ett långsiktigt perspektiv anläggas på medlens förvaltning. Placeringshorisonten för förvaltningen överstiger tio år.

Placeringarna ska möjliggöra god avkastning och en årlig real värdestegring med minst 3 procent sett över en rullande femårsperiod.

Portföljen ska förvaltas på ett sätt som söker minimera fluktuationer i värdet över placeringshorisonten och som överensstämmer med uppställda mål. För att uppnå de långsiktiga placeringsmålen, är kommunen beredd att acceptera vissa kortsiktiga värdefluktuationer.

1.3.2 *Investeringsfonden*

Kommunens investeringsfond syftar till att hålla betalningsberedskap för planerade investeringar. För att skapa en förutsägbarhet och säkerställa tillgängliga medel ska risknivån för portföljen vara väsentligt lägre jämfört med den långsiktiga medelsförvaltningen. Investeringsfonden har en placeringshorisont på 3-5 år.

Placeringarna ska också möjliggöra en god avkastning och en årlig real värdestegring med minst 1 procent sett över en rullande femårsperiod.

1.3.3 *Likvidportföljen*

Kommunen kan ha en likviditetsreserv, som komplement till kontrakterade kreditfaciliteter eller istället för dessa. Alternativkostnaden ska alltid övervägas. Likviditetsreserven får högst uppgå till 20% av bruttolåneskulden (summan av externa lån inkl utnyttjade kontokrediter och inlåning av medel från kommunala bolag). Likviditetsreserven förvaltas i likvidportföljen.

Likvidportföljen har en placeringshorisont på 1-2 år.

Placeringarna i likvidportföljen har ett avkastningsmål på NIPOR + 0,2%. NIPOR är den genomsnittliga räntan i Norrköping internbanks skuldportfölj.

1.3.4 *Överskottslikviditet*

Utöver dessa portföljer hanterar Finans- och bolag *överskottslikviditet* i den löpande verksamheten. Hanteringen av överskottslikviditet regleras i riktlinjen för kommunkoncernens finansverksamhet respektive finansinstruktion.

2 Organisation och ansvarsfördelning

2.1 Kommunfullmäktige

Det är kommunfullmäktiges ansvar att:

1. förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 11 kap 2 - 3 §
2. fastställa riktlinjen för kapitalförvaltning

2.2 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen är medelsförvaltare men delegerar kommunfullmäktiges operativa förvaltningsuppdrag till Finans- och bolagsenheten ("Finans och bolag"). Kommunstyrelsen är ansvarig för strategiska frågeställningar.

Det är kommunstyrelsens ansvar att:

1. bereda placeringsriktlinjen och årligen pröva om det finns behov av revidering av riktlinje för kommunkoncernens kapitalförvaltning
2. följa medelsförvaltningens utveckling via rapporteringen enligt avsnitt 6

2.3 Finans- och bolags ansvar

Det är Finans- och bolags ansvar att:

1. tillsätta/avsätta extern kapitalförvaltare och/eller investeringsrådgivare
2. utvärdera extern kapitalförvaltare och investeringsrådgivare
3. vara företrädare mot extern part
4. vara ansvarig för uppdatering av aktuella limiter och riskbevakning av portföljerna
5. månadsvis rapportera om portföljernas exponering i relation till de fastställda limiterna i dessa riktlinjer till kommunstyrelsen
6. månadsvis rapportera extern respektive intern förvaltnings utveckling
7. månadsvis kontrollera att portföljernas placering följer dessa riktlinjer
8. finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för dessa riktlinjer
9. svara för redovisningen av transaktioner i förvaltningen samt framtagande av underlag för rapportering
10. besluta om förvaltningsinriktning inom ramen för riktlinjen (t ex beslut om aktiv/passiv förvaltning, blandmandat eller specialistmandat)
11. besluta om hur medel från förvaltningen ska användas, i enlighet med kapitel 5

Vid plötsliga, oväntade marknadshändelser kan Finans och bolag efter samråd med kommundirektören och kommunstyrelsens ordförande ta initiativ till lämpliga placeringsförändringar som kan innebära tillfälliga avvikelser från placeringsreglerna. Dessa avvikelser ska anmälas vid närmaste kommunstyrelsesammanträde och kommunstyrelsen ska fatta beslut om den fortsatta hanteringen. Om händelserna leder till en permanent förändring ska riktlinjerna uppdateras och beslutas av kommunfullmäktige.

Vidare kan Finans- och bolag vid plötsliga, oväntade marknadshändelser efter samråd med kommundirektören och kommunstyrelsens ordförande använda placerade medel som likviditetsreserv/-förstärkning. Detta ska anmälas vid närmaste kommunstyrelsesammanträde och kommunstyrelsen ska fatta beslut om den fortsatta hanteringen.

2.4 Attestinstruktion och intern kontroll

Förutom ovanstående ansvarsfördelning gäller kommunens regler för delegationsbeslut, attest och intern kontroll.

3 Placeringsriktlinjer och riskhantering

3.1 Förvaltningsfilosofi

Kommunens förvaltningsmål ska uppnås med följande principiella riktlinjer för förvaltningen:

1. **Helhetsansvar**
Kommunen har ett helhetsansvar för de samlade skulderna och tillgångarna. Det ligger i ansvaret att kommunens företrädare ska sköta den riskhantering, tillgångsallokering, m m, som följer med detta ansvar. I helhetsansvaret ingår att hänsyn tas till kommunens hållbarhetsambitioner, se vidare i avsnitt 4.
2. **Diversifiering**
Tillgångsförvaltningen ska utformas för att säkerställa en bra diversifiering inom och mellan de tillgångar som ingår i portföljen, i syfte att uppnå en effektiv riskspridning. Av denna anledning ska kapitalet placeras i väldiversifierade fonder med undantag av eventuell kassa.
3. **Långsiktighet**
Investeringar på finansiella marknader innebär risker. I en väldiversifierad portfölj är risken främst relaterad till att tillgångarna på de marknader som kommunen investerar i fluktuerar i värde. Eftersom huvuddelen av kommunens kapital inte ska användas i ett kortfristigt perspektiv är kortfristiga svängningar i portföljvärdet mindre relevant.

3.2 Tillåtna tillgångsslag i långsiktig medelsförvaltning och investeringsfonden

Kapitalet i långsiktiga medelsförvaltningen samt investeringsfonden får placeras i följande tillgångsslag, med hänsyn taget till kommunens hållbarhetsambitioner:

- Räntebärande värdepapper inklusive likvida medel (3.2.1)
- Aktier och aktierelaterade instrument (3.2.2)
- Alternativa tillgångar (3.2.3)

Likvida medel ska inte hållas annat som transaktionslikviditet inom respektive tillgångsslag.

3.2.1 *Räntebärande värdepapper*

Räntebärande värdepapper är en del av portföljernas lågrisk tillgångar som ska kunna användas för kortfristiga åtaganden. Två viktiga riskfaktorer finns, ränterisk och kreditrisk. Därtill finns även valutarisk och likviditetsrisk. Dessa ska dock i normalfallet begränsas/elimineras, se 3.5.6 och 3.5.7.

Ränterisken är risken för förlust vid stigande räntor. Denna begränsas genom att den långsiktiga medelsförvaltningen styrs mot ett index med ca 3,5 års ränteduration, se avsnitt 6.4. För investeringsfonden får räntedurationen uppgå till maximalt 5 år.

Kreditrisk definieras som risken att utfärdaren av ett finansiellt kontrakt inte fullgör sina förpliktelser, exempelvis inte betalar tillbaka nominellt belopp vid kontraktets förfall. Kommunen ska hantera kreditrisken genom att investera i väldiversifierade fonder där de ingående räntebärande värdepappren huvudsakligen har en kreditrating motsvarande BB eller bättre.

Likviditetsrisken innebär att man vid önskat tillfälle inte kan sälja sin placering till beräknat pris på andrahandsmarknaden.

Innehav i räntebärande värdepapper noterad i annan valuta än SEK ska valutasäkras.

3.2.2 Aktier och aktierelaterade instrument

Vid investeringar i aktier ska allmänt vedertagna principer om diversifiering inom och mellan olika aktiemarknader beaktas.

Investering ska i huvudsak ske i börsnoterade aktier genom fonder med motsvarande krav på diversifiering. Med börsnoterade aktier avses aktier som är föremål för regelbunden handel på auktoriserad marknadsplats öppen för allmänheten och under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande utländsk myndighet (behörigt organ). Andelen onoterade aktier får uppgå till max 5 % av aktieportföljen.

En enskild emittent får inte utgöra mer än 10 % av den totala aktieportföljen.

Aktieinnehav noterad i utländsk valuta valutasäkras normalt inte.

3.2.3 Alternativa tillgångar

Syftet med alternativa tillgångar är att få exponering mot andra riskpremier än inom aktier och räntebärande tillgångar. Detta syftar att höja den riskjusterade avkastningen i portföljen.

Med alternativa tillgångar avses t ex absolutavkastande fonder, fastigheter och råvaror. Investeringar i alternativa tillgångar ska, så långt det är möjligt, ske i fonder för att minimera administrationen och de operativa riskerna.

Placeringar i alternativa tillgångar ska som huvudregel göras i tillgångar denominerade i svenska kronor (SEK). Placeringar i utländsk valuta är endast tillåtna om valutasäkring görs och om priser och villkor efter valutasäkring är väsentligt bättre än motsvarande placering i SEK.

3.3 Allokering

Normalportföljen anger den totala portföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslag. Vid beräkning av vikterna ska tillgångarnas aktuella marknadsvärde utgöra utgångspunkt. Fördelning (uttryckt i SEK) ska gälla totalt för portföljen. Max/Min limiter visar hur stora avvikelser som kortsiktigt tillåts.

Tillgångsslag	Långsiktig medelsförvaltning			Investeringsfonden		
	min	normal	max	min	normal	max
Räntor och alternativa tillgångar	20	40	100	20	80	100
<i>Likvida medel</i>	0	0	10	0	0	10
<i>Räntebärande värdepapper</i>	0	20	100	0	50	100
<i>Alternativa tillgångar</i>	0	20	40	0	30	40
Aktier	0	60	80	0	20	40
<i>Svenska aktier</i>	0	30	60	0	10	30
<i>Utländska aktier</i>	0	30	60	0	10	30

Taktisk allokering innebär kortfristiga avvikelser från normalportföljen. Det finns två alternativ för hanteringen av den taktiska allokeringen:

1. Passiv taktisk allokering: Portföljvikterna rebalanseras tillbaka till normalvikter vid vissa förutbestämda tidpunkter, exempelvis årsvis, samt om limiter överskrids
2. Aktiv taktisk allokering: Portföljvikterna justeras löpande i syfte att tillvarata möjlighet till meravkastning och/eller minska på risken för att skydda portföljen för eventuella värdeminskningar

Vid val av aktiv taktisk allokering kan extern rådgivare eller förvaltare anlitas för sådan tjänst. Val av strategi för taktisk allokering kan variera över tiden.

3.4 Likvidportföljen

Kapitalet i likvidportföljen har följande tillåtna placering med hänsyn taget till kommunens hållbarhetsambitioner:

1. Svenska staten
2. Säkerställda bostadsobligationer
3. Svenska banker eller svenskt institut med Finansinspektionens tillstånd för inlåningsverksamhet.
4. Utländska banker med tillstånd för bankverksamhet i Sverige
5. Svenska statens helägda bolag
6. Svenska kommuner och regioner
7. Väldiversifierade räntefonder med en genomsnittlig rating motsvarande minst "investment grade" (S&P resp Moody's kortfristiga rating K2+A2/P2, långfristig rating BBB/Baa) samt en genomsnittlig ränteduration på högst maximalt ett år.

8. Andra räntebärande värdepapper med rating motsvarande minst "investment grade" (S&P resp Moody's kortfristig rating K2+A2/P2, långfristig rating BBB/ Baa) .
9. Väldiversifierade investeringsfonder med räntebärande eller absolutavkastande karaktär.

Placering i kategori 8 och 9 får maximalt uppgå till 50% av likvidportföljen.

Kapitalets säkerhet och riskspridning ska vara utgångspunkt för placeringen. Vid val mellan säkerhetsmässigt likvärdiga placeringar ska högsta förväntade avkastning vara avgörande.

3.5 Övriga riskbegränsningar

3.5.1 Motparter

Godkända motparter vid transaktioner med portföljernas noterade tillgångar är:

- Institut som har Finansinspektionens tillstånd för utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag.
- Annan svensk juridisk person som enligt lag eller förordning har tillstånd för handel med finansiella instrument.
- Utländska institutioner som har tillstånd liknande det som anges i ovanstående punkt och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

3.5.2 Förvaltare

Diskretionär förvaltare eller fondförvaltare ska ha erforderliga tillstånd för sin verksamhet och stå under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

3.5.3 Förvar

Portföljernas tillgångar ska förvaras hos:

1. Institut som har Finansinspektionens tillstånd att ta emot värdepapper för förvaring.
2. 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 värdepappersinstitut.

3.5.4 Belåning

Kommunen får inte belåna portföljernas tillgångar.

3.5.5 Aktielån och blankning

Aktielån är tillåtet om det sker på för branschen sedvanliga villkor och säkerhetskrav. Blankning av lånade aktier får inte ske, annat än av anlita hedgefond eller förvaltare inom ramen för dess normala investeringsverksamhet, fondbestämmelser och avtal.

3.5.6 Valutarisk

Utländska aktieinnehav valutasäkras normalt inte men övriga placeringar ska som huvudregel valutasäkras.

3.5.7 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.

Kommunens 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 tillsynsmyndighet. Här avses även fonder som huvudsakligen investerar i noterade bolag och som är föremål för frekvent handel.

Alternativa innehav ska i normalfallet kunna avyttras inom tre månader.

3.5.8 Derivatinstrument

Derivatinstrument (terminer, optioner, swapavtal) får användas för att minska den finansiella risken och för att effektivisera förvaltningen av kommunens tillgångar.

Som huvudregel gäller att derivatinstrument endast får hanteras av intern eller extern part i de fall denne har:

- Ingående kompetens och kunskap om instrumentens egenskaper och natur
- Administrativa resurser och kompetens att bokföra och rapportera derivattransaktioner och -innehav
- System och insikter erforderliga för att rätt mäta och förstå risker i hanteringen av derivat.

Följande generella regler gäller.

1. Vid investeringar i fonder gäller respektive fonds fondbestämmelser för derivathantering.
2. Handel med derivatinstrument får inte ske på ett sådant sätt att portföljerna avviker, eller efter lösen eller motsvarande kommer att avvika, från reglerna i placeringsriktlinjen.
3. Derivat avseende enskilda värdepapper eller index får inte ställas ut eller köpas så att kommunens allokeringsstrategi med avseende på exponering mot olika marknader blir väsentligt annorlunda än den avsedda. Det åvilar kommunen att tillse att reglerna för derivatanvändande i enskilda mandat sammantaget inte strider mot detta.
4. Valutaderivat får användas i syfte att hantera valutarisken inom valda ramar för valutaexponering.

4 Etik och hållbar utveckling

4.1 Förhållningssätt

Norrköpings kommun är en svensk offentlig verksamhet som ska bedrivas i allmänhetens intresse, och det är av vikt att verksamheten utförs inom lagar, regler och samhällets normer för att upprätthålla allmänhetens förtroende. För placeringsverksamheten betyder det att investeringarna, förutom att nå det övergripande målet, ska ske med respekt och tillämpning av internationella normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och affäretik;

- Respekt för mänskliga rättigheter.
- Hänsyn till miljöaspekter som kan uppkomma i bolagens verksamheter.
- Respekt för arbetsrätt och arbetsvillkor.
- Avståndstagande från korruption, mutor och bestickningar.

Som en ansvarsfull investerare ska Norrköpings kommun möjliggöra en god långsiktig avkastning genom att placera tillgångar i hållbara företag, samt identifiera och uppmuntra förvaltare och företag som verkar för att uppfylla Agenda 2030 och de globala målen för en ekonomisk, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Det innebär också att kommunen uppmuntrar till *engagemang*, för att stimulera företag att ställa om till en mer ansvarsfull och hållbar bolagsstyrning. Tillsammans med andra ansvarfulla investerare, inom ramen för exempelvis SWESIF¹ och UNPRI², kan kommunen på så vis bidra till ett bättre och mer hållbart företagande.

Kommunens hållning avseende klimatbelastning är att den ska minska över tid. Fokus för arbetet inom kapitalförvaltningen är att bidra till en minskad klimatbelastning, vilket bl a innefattar investeringar i bolag som bidrar positivt till en sådan utveckling.

Kommunen undviker placeringar i företag som huvudsakligen ägnar sig åt prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av kol, olja, fossil gas, oljesand och annan okonventionell fossil olja. Då omställning till helt förnybara energikällor och bränslen tar tid accepteras under en övergångsperiod investeringar där icke förnybar energi får utgöra en mindre del av innehavet.

Vidare undviks placeringar i företag vars omsättning huvudsakligen härrör från produktion och distribution av tobak, alkohol, droger, spel om pengar, kontroversiell krigsmateriel och pornografi. Kommunen ska sträva efter att på sikt inte placera i företag vars verksamhet till någon del omfattar produktion och distribution av tobak, alkohol, droger, spel om pengar, kontroversiell krigsmateriel och pornografi.

Norrköpings kommun eftersträvar att företag som vi äger, antingen direkt eller genom investeringar i fonder, följer FN Global Compacts grundläggande principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption för ett ansvarsfullt företagande. Dessa

¹ Sweden's Sustainable Investment Forum (Swesif) är ett intresseforum som syftar till att sprida, driva och höja kunskap om investeringar för en hållbar utveckling. Dess medlemmar är främst kapitalägare och kapitalförvaltare.

² FN:s principer för hållbara investeringar

principer baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s³ grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption. För företag som är verksamma i Sverige preciseras delar av dessa normer ytterligare i den svenska lagstiftningen kring likabehandling, diskriminering, arbete, arbetsmiljö samt mutor.

4.2 Kapitalförvaltaren

Kapitalförvaltaren ska placera kommunens långsiktiga medel utifrån ett hållbarhetsperspektiv och ha processer för att identifiera företag som bryter mot det etiska regelverket. I de fall ett bolag inte lever upp till ställda hållbarhetskrav ska i första hand en dialog föras för att påverka bolaget i positiv riktning. Om dialogen inte leder till förändring kan analysen resultera i att kommunen avslutar sitt engagemang.

Kapitalförvaltaren tar årligen fram en hållbarhetsrapport som beskriver placeringarna utifrån ett miljömässigt, etiskt och ekonomiskt perspektiv, inklusive arbetet med att bidra till minskad klimatbelastning.

5 Uttag ur portföljerna och allokering mellan portföljerna

Långsiktig medelsförvaltning: Från portföljen kan medel löpande realiseras och användas för att förbättra kommunkoncernens finansnetto innevarande år eller de kommande åren eller för enbart ett likviditetsbehov. Dock ska marknadsvärdet efter ett uttag uppgå till lägst 1 000 mnkr.

Uttag ur portföljen utöver ovan ska beslutas av kommunfullmäktige i budgeten eller i särskilt beslut.

Investeringsfonden: Från portföljen kan medel löpande realiseras och användas för att förbättra kommunkoncernens finansnetto innevarande år eller de kommande åren eller för enbart ett likviditetsbehov. Dock ska marknadsvärdet efter ett uttag uppgå till lägst 570 mnkr. Lägstabeloppet räknas årligen upp med 3,0%.

Uttag ur portföljen utöver ovan ska beslutas av kommunfullmäktige i budgeten eller i särskilt beslut.

Likvidportföljen: Hela portföljens avkastning och de placerade medlen kan löpande användas för att förbättra kommunkoncernens finansnetto innevarande år eller de kommande åren eller för enbart ett likviditetsbehov.

Om placerade medel i likvidportföljen bedöms ha en längre placeringshorisont än 2 år kan medel istället placeras i Investeringsfonden eller den Långsiktiga medelsförvaltningen. I vilken portfölj medlen placeras i anpassas efter bedömd placeringshorisont.

³ Internationella arbetsorganisationen (ILO) är FN:s fackorgan för arbetslivsfrågor

6 Uppföljning och rapportering

6.1 Inriktning för uppföljningen

Uppföljningens syfte är att löpande informera om portföljens resultat, förändringar i sammansättningen av tillgångar samt förändringar i risknivå.

6.2 Förvaltningsrapport

Finans- och bolag ska månadsvis sammanställa en rapport över förvaltningsutfallet i portföljerna. Rapporten ska löpande skickas till kommunstyrelsen. Den kan samordnas som ett avsnitt i Finansrapporten eller redovisas i separat rapport. Förvaltningsrapporten ska minst innehålla följande för respektive portfölj:

- Aktuell värdering av tillgångar
- Tillgångsportföljens totala avkastning under perioden, under året och sedan start.
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag.
- Redovisning av delportföljer/förvaltare mot jämförelseindex, med tillämpning av vedertagna nyckeltal och riskmått
- Redovisning av fördelning mellan tillgångsslag för den långsiktiga medelsförvaltningen och investeringsfonden

6.3 Årsrapport

Finans- och bolag sammanställer en årsrapport inklusive uppföljning av etik/hållbarhetsarbete som delges till kommunstyrelse och kommunfullmäktige. I årsrapporten görs även en genomgång av dessa riktlinjer för att utvärdera behovet av att uppdatera dem. Vid detta tillfälle utvärderas, i förekomna fall, kommunens externa förvaltare och deras prestation (enligt 6.4). Vid samma tillfälle ska även eventuell intern förvaltning utvärderas av kommunstyrelsen.

6.4 Utvärdering av delportföljer/ förvaltare

Förvaltningsresultatet ska utvärderas mot relevanta index som mäter utvecklingen på de marknader där investeringar görs. I tabellen anges relevanta index för delportföljerna.

Tillgångslag	Index
Likviditetsförvaltning (Likvidportföljen)	NIPOR + 0,2% *
Svenska räntebärande vp	Handelsbanken All Bond eller motsvarande
Alternativa investeringar	SSVX90d + 2%
Svenska aktier	Six Portfolio Return Index eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World NDR**

* NIPOR = Norrköpings internbanks portföljränta. Fastställs för kommande år i november månad varje år.

** Eller motsvarande lands- eller regionindex, där det är relevant

Långsiktiga medelsförvaltningen och investeringsfonden kan jämföras med ett sammanvägt index av ovanstående delindex. Sammanvägningen baseras på aktuell normalvikt för totalportföljen.
