

2017-03-06  
Region Kronoberg  
Ekonomiavdelning stab  
Simon Johannisson



# **Reglemente för den finansiella verksamheten i Region Kronoberg**

Fastställd av Fullmäktige 2017-04-26

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>1 SYFTE, MÅLSÄTTNING, ORGANISATION OCH ANSVAR .....</b>	<b>1</b>
1.1 SYFTE .....	1
1.2 MÅLSÄTTNING MED FINANSVERKSAMHETEN .....	1
1.3 ORGANISATION OCH ANSVAR .....	1
1.3.1 Regionfullmäktiges ansvar .....	1
1.3.2 Regionstyrelsens ansvar .....	2
1.3.3 Regiondirektören .....	2
1.3.4 Ekonomidirektören .....	2
1.3.5 Finanschef/controller .....	2
1.3.6 Internkontroll .....	3
<b>2 RISK .....</b>	<b>3</b>
2.1 RISKER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN .....	3
2.1.1 Administrativ risk .....	3
2.1.2 Ränterisk .....	3
2.1.3 Refinansieringsrisk .....	3
2.1.4 Motpartsrisk .....	3
2.1.5 Likviditetsrisk .....	4
2.1.6 Valutakursrisk .....	4
2.1.7 Kreditrisk .....	4
<b>3 ETISKA RIKTLINJER.....</b>	<b>5</b>
<b>4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING.....</b>	<b>6</b>
4.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING .....	6
4.2 TILLÅTNA PLACERINGSINSTRUMENT OCH EMITTENTER .....	6
4.3 UTVÄRDERING .....	6
4.4 RAPPORTERING .....	6
<b>5 KAPITALFÖRVALTNING.....</b>	<b>7</b>
5.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING .....	7
5.2 ANALYS .....	7
5.3 ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG .....	7
5.3.1 Begränsningar räntebärande papper .....	7
5.3.2 Alternativa investeringar .....	8
5.3.3 Likvida medel .....	8
5.4 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER .....	8
5.5 UTVÄRDERING .....	9
5.6 RAPPORTERING .....	9
<b>6 PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING.....</b>	<b>10</b>
6.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING .....	10
6.2 ANALYS .....	10
6.3 ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG .....	10
6.3.1 Begränsningar räntebärande papper .....	10
6.3.2 Begränsningar aktier och aktierelaterade instrument .....	11
6.3.3 Alternativa investeringar .....	12
6.3.4 Likvida medel .....	12
6.4 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER .....	12
6.5 UTVÄRDERING .....	12
6.6 RAPPORTERING .....	12
<b>7 SKULDFÖRVALTNING .....</b>	<b>14</b>

7.1	SYFTE OCH MÅLSÄTTNING .....	14
7.2	UPPLÅNING .....	14
7.2.1	Begränsningar Ränterisk.....	14
7.2.1	Begränsningar Finansieringsrisk.....	14
7.3	TILLÅTNA MOTPARTER.....	14
7.4	DERIVATINSTRUMENT .....	14
7.5	ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER.....	15
7.6	RAPPORTERING .....	15
	BILAGA 1 RATINGSSKALA.....	16

# 1 SYFTE, MÅLSÄTTNING, ORGANISATION OCH ANSVAR

## 1.1 SYFTE

Syftet med detta reglemente är att ge Region Kronoberg ett regelverk som säkerställer att man genom att följa detta uppfyller Kommunallagens krav i kap 8. 2§ och 3§ avseende medelsförvaltning. Syftet är också att beskriva hur Region Kronoberg skall bedriva dess finansiella verksamhet, organisation, målsättning samt hur Region Kronoberg skall agera etiskt.

## 1.2 MÅLSÄTTNING MED FINANSVERKSAMHETEN

Region Kronoberg förvaltar tillgångar och skulder av olika karaktär. Det övergripande målet är att hantera sina olika åtaganden på ett säkert och effektivt sätt. Förvaltningen av kapital delas in i tre delar: likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning. För respektive förvaltning är målsättningen följande:

### *Likviditetsförvaltning:*

Syftet är att alltid ha god betalningsberedskap. Det görs genom att placera i instrument eller konto med mycket hög likviditet. Målsättning för likviditetsförvaltningen är i första hand upprätthålla hög betalningsberedskap och i andra hand avkastning på kapitalet

### *Kapitalförvaltningen:*

Syftet är att ge god avkastning för det kapital som inte behövs i likviditetsförvaltningen. Målsättningen är att kapitalförvaltningen ska ge en avkastning på motsvarande de index de jämförs emot. Flytt av medel sker mellan likviditetsförvaltningen och kapitalförvaltningen efter likviditetssituationen. Placeringshorisonten för innehavet är varierande och styrs av likviditetsbehovet.

### *Pensionsmedelsförvaltningen:*

Syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att genom god avkastning underlätta att klara av de framtida pensionsutbetalningar hänförliga till historiska ansvarsförbindelser som Region Kronoberg har. Syftet är att genom att realisera årliga vinster minska kostnaden för pensioner och genom uttag ur pensionsmedelsförvaltningen vid behov förbättra likviditeten. Målsättningen utifrån vald risknivå är att pensionsmedelsförvaltningen ska ge en avkastning enligt fastställd budget.

### *Skuldförvaltningen:*

Syftet är att säkerställa Region Kronobergs långsiktiga upplåningsbehov.

## 1.3 ORGANISATION OCH ANSVAR

Ansvar för finansverksamheten inom Region Kronoberg fördelas mellan Regionfullmäktige, Regionstyrelsen, Regiondirektören, ekonomidirektören och finanschef/controller enligt nedan.

### 1.3.1 REGIONFULLMÄKTIGES ANSVAR

Regionfullmäktige beslutar om:

- Reglemente för den finansiella verksamheten
- Finansiella mål som uttrycks i målsättning för respektive förvaltning
- Flytt av medel mellan kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning

- Total ram för upplåning och limit för nyupplåning i samband med fastställande av budget
- Ingående av borgen

### 1.3.2 REGIONSTYRELSENS ANSVAR

Regionstyrelsen ansvar för:

- Att besluta om överlämnade av reglemente för den finansiella verksamheten till fullmäktige för fastställande.
- Efterlevnad av antaget reglemente.

### 1.3.3 REGIONDIREKTÖREN

Regiondirektören har det övergripande ansvaret för finansfrågor och rapporterar om utfallet av det finansiella resultatet inför regionstyrelsen.

### 1.3.4 EKONOMIDIREKTÖREN

Ekonomidirektören ansvarar att:

- Region Kronoberg har en väl fungerande finansfunktion
- Region Kronoberg har tillfredställande internkontroll
- Besluta om upplåning inom angiven ram för upplåning enligt fastställd budget.
- Besluta om överföring av kapital mellan likviditetsförvaltning och kapitalförvaltning.
- Besluta om köp och försäljning av finansiella instrument inom likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning.
- Genomföra placeringsråd med presidie och Regiondirektör minst en gång per år, där bland annat behov av uppdatering av reglemente diskuteras.
- Vid behov besluta om att anlita extern förvaltare eller andra externa finansiella rådgivare eller tjänster.

### 1.3.5 FINANSCHEF/CONTROLLER

Finanschef/controller har det operativa ansvaret för Region Kronobergs finansiella verksamhet i enlighet med detta fastställda reglemente.

Det operativa ansvaret består av att:

- Utföra den löpande finansiella förvaltningen och verkställa beslutade köp och försäljningar av finansiella instrument inom likviditetsförvaltning, kapitalförvaltning och pensionsmedelsförvaltning.
- Samordna Region Kronobergs finansiella verksamhet. (depåer etc)
- Bevaka utvecklingen av de finansiella marknaderna
- Likviditetsplanera för att få en effektiv likviditetsförvaltning och kapitalförvaltning
- Vara kravställare och utvärdera externa förvaltare
- Utveckla och effektivisera den finansiella verksamheten
- Utarbeta förslag till uppdateringar av reglemente för den finansiella verksamheten.
- Upphandla lån enligt beslut av ekonomidirektör.

### 1.3.6 INTERNKONTROLL

Särskild vikt läggs vid kontroll, rapportering och uppföljning av finansiella transaktioner. För dessa moment ska det finnas en särskild rutin.

Rutinen ska beskriva hur finansiella transaktioner ska hanteras. För att öka säkerheten i transaktionerna ska det finnas en uppdelning mellan den som utför affären och den som kontrollerar och bokför den.

## 2 RISK

### 2.1 RISKER I FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

All form av ekonomisk verksamhet innebär ett visst mått av finansiellt risktagande. Syftet med reglerna i detta reglemente är att skapa möjligheter för hanterande av risker med hänsyn tagen till den kostnad som det medför att minska eller eliminera riskerna.

Följande risker hanteras i detta reglemente:

#### 2.1.1 ADMINISTRATIV RISK

Med administrativ risk avses risk för störningar i de administrativa rutinerna. Det kan exempelvis gälla handhavande av personer involverade i finansiella transaktioner eller tekniska system som används vid hantering av finansiella transaktioner. Störningar kan inträffa såväl internt som externt. För att säkerställa att de administrativa riskerna begränsas ska dessa beaktas vid varje finansiell transaktion som Region Kronoberg gör. Utöver en tydlig ansvarsfördelning ska rutinbeskrivningar och behörighetsnivåer vara väl dokumenterade och kända såsom fortlöpande internkontroll och revision.

#### 2.1.2 RÄNTERISK

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget ska inverka negativt på Region Kronobergs finansiella verksamhet.

Vid hantering av ränterisken i tillgångsförvaltningen ska bindningstid och säkerhet beaktas.

Vid hantering av ränterisk i skuldförvaltningen ska spridning av bindningstider beaktas för att säkerställa att ränteomsättning får en så låg negativ påverkan på Region Kronobergs räntekostnad som möjlig.

#### 2.1.3 REFINANSIERINGSRISK

Med refinansieringsrisk avses risken att inte ha tillgång till kreditmarknaden vid omsättning av lån. Refinansieringsrisken är större om betydande belopp skall lånas vid ett enda tillfälle i jämförelse med om mindre lånebelopp förfaller över en längre tidsperiod, låneportföljens förfallotider ska därför spridas över tiden. Kreditlöften får tecknas.

#### 2.1.4 MOTPARTSRISK

Med motpartsrisk avses risk att inte motpart fullgör sina förpliktelser. Motpartsrisken begränsas genom att enbart godkända motparter används i samband med finansiella transaktioner.

#### 2.1.5 LIKVIDITETSRIK

Med likviditetsrisk avses att finansiella placeringar eller instrument inte kan omsättas i den takt Region Kronoberg önskar. Denna risk begränsas genom likviditetsplanering och genom att placeringsformer som vid varje tidpunkt kan säljas i första hand används. Även tillgång till korta krediter och kreditlöften minskar likviditetsrisken.

#### 2.1.6 VALUTAKURSRISK

Med valutakursrisk avses värdoförändringar av en valuta i förhållande i första hand till svenska kronor. Inom likviditets- och skuldförvaltningen ska ingen valutakursrisk förekomma.

I pensionsmedelsförvaltningen kommer valutarisk framförallt att finnas inom den utländska aktiedelen. I kapitalförvaltningen och pensionsmedelsförvaltningen kan valutarisk förekomma inom tillgångsslaget alternativa placeringar. Räntebärande värdepapper och värdepappersfonder i utländsk valuta måste valutasäkras.

#### 2.1.7 KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken att inte kreditgivare infriar sina löften avseende återbetalning av lån och ränta. För Region Kronoberg ska kreditrisken beaktas vid val av emittent av värdepapper.

### 3 ETISKA RIKTLINJER

Ett av Region Kronobergs mål är en långsiktig hållbar ekonomi. Det innebär bl.a. att placeringarna ska vara långsiktigt hållbara och ansvarsfulla. Det innebär också att hänsyn ska tas till ESG (Environment, Social & Governance) vid investeringsbeslut\*.

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 avses är:

- Konventionerna om de mänskliga rättigheterna
- Barnkonventionen
- ILO-konventionen (internationella arbetsorganisationen, FN:s fackorgan för sysselsättnings- och arbetslivsfrågor)
- Internationella miljökonventioner

Regionen ska inte placera i företag som *producerar* tobak eller pornografi.

Regionen ska undvika att placera i bolag där delar av omsättningen kommer från *försäljning* av tobak eller tobaksprodukter, spel, alkoholvaror, pornografi eller vapen. Innehav är tillåtet om andelen är försvinnande liten.

Regionen ska heller inte placera i företag där *betydande del av omsättningen* kommer från fossilt bränsle såsom prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av kol, olja och gas.

Vid placeringar i alternativa tillgångar t.ex. hedgefonder och derivat gäller att dessa föreskrifter så långt det är möjligt tillämpas i så stor del av de underliggande placeringarna som möjligt. Detta gäller även strukturerade produkter.

Ansvar att se till att ovanstående riktlinjer och övriga begränsningar i reglementet följs ligger på kapitalförvaltaren om inte direktinvestering har skett på initiativ av Region Kronoberg.

Om placering oavsiktligt skett i oetisk verksamhet skall engagemanget avvecklas. Det innebär normalt att försäljning ska vara genomförd till nästa rapporttillfälle.

Regionen är positiv till placeringar som innebär en bredare miljöhänsyn och avser att öka dessa kommande år.

Om regionen behöver ta lån ska ambitionen vara att låna grönt.

För att säkerställa att Region Kronoberg följer de etiska riktlinjerna kommer scanning göras varje månad av alla noterade bolag som givit ut enskilda värdepapper. Fondernas kriterier för etiska riktlinjer kommer stämmas av mot Region Kronobergs etiska riktlinjer varje månad. Bedöms detta inte tillräcklig kommer ytterligare scanning av innehållet göras.

\*Undantag gäller enskilda värdepapper där ingen ESG-analys finns.



## 4 LIKVIDITETSFÖRVALTNING

### 4.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

För att få en effektiv likviditetshantering ska likviditetsplaneringen i hela Region Kronoberg vara samordnad. Detta sker genom att Regionens kassaflöden samlas i så stor utsträckning som möjligt i ett koncernkonto så att alla ut- och ingående betalningsströmmar kan kvittas mot varandra. Via koncernkontot erhålls maximal avkastning på det likvida kapitalet. En extern rörelsekredit finns kopplad till koncernkontot.

Målsättning för likviditetsförvaltningen är att i första hand upprätthålla hög betalningsberedskap och i andra hand avkastning på kapitalet. Med hög betalningsberedskap avses motsvarande minimum på en månads utgifter som tillgängliga likvida medel, dvs minimalt 450 mkr.

Tillgängliga likvida medel definieras som:

- Kassa och bank
- Ej utnyttjade kreditlöften, som har minst 3 månader kvarvarande löptid
- Finansiella placeringsinstrument i likviditetsförvaltningen och kapitalförvaltningen som kan omsättas inom tre bankdagar

I det fall kassa och bank samt ej utnyttjade kreditlöften varaktigt överstiger 1 000 miljoner kronor ska medel placeras i kapitalförvaltningen efter beslut av Ekonomidirektören.

### 4.2 TILLÅTNA PLACERINGSINSTRUMENT OCH EMITTENTER

Placering får ske i certifikat, obligationer, deposit, (fastränteplacering) och fonder utgivna i SEK.

Emittent kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori % eller max belopp i MSEK	Max andel per emittent % eller max belopp i MSEK nominellt belopp	Max ränteduration i år enskilda värdepapper
1	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100	1 år
2	Kommuninvest, svenska kommuner, landsting, regioner	50	20	1 år
3	Helägda statliga och kommunala bolag	50	25 MSEK	1 år
4	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80	40	1 år
5	Fonder bestående av emittentkategori 1-4 samt penningmarknadsfond	50	NA	NA

Utöver ovan får placering ske hos SEB, Handelsbanken, Nordea, Swedbank genom deposit med en löptid på maximalt en månad.

### 4.3 UTVÄRDERING

Betalningsberedskap utvärderas löpande och ska uppgå till minst 450 mkr alla årets dagar.

### 4.4 RAPPORTERING

Varje månad ska rapport över tillgängliga medel göras. Det innebär att ett utdrag som visar dagssaldon ska göras på koncernkontot till detta adderas outnyttjad kontokredit och rapport gällande kapitalförvaltning. Detta för att se att betalningsberedskapen upprätthållits. Rapporten ska finna tillgänglig för ekonomidirektör samt finanschef/controller.

## 5 KAPITALFÖRVALTNING

### 5.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

Syftet med kapitalförvaltning är att utifrån fastställt reglemente uppnå god riskjusterad avkastning på den del av Region Kronobergs medel som inte behövs i likviditetsförvaltningen. Medlen i förvaltningen är främst avsedda för kommande investeringar. Målsättningen är att skapa en avkastning motsvarande de index placeringarna jämförs med. Placeringshorisonten för innehavet är varierande och bestäms av Regionens prognos över likviditetsbehov som styr av bland annat kommande investeringar. Portföljens storlek kommer därmed att variera över tiden.

### 5.2 ANALYS

För att kapitalförvaltningen ska kunna göras effektivt måste likviditetsprognoser göras. Nuvarande likviditetsprognos för kommande 3 år visar att stor del av kapitalet i kapitalförvaltningen kommer behöva användas i verksamheten. Det är någon som vägts in i den övergripande tillgångsallokeringen. Med nuvarande placeringshorisont är det enbart tillåtet att investera i räntor. Om likviditetsprognosen förändras kommer även placeringshorisonten för kapitalet att ändras. Det medför ett behov av att uppdatera övergripande limiter för tillgångsslag. Övergripande limiter bör ses över årligen.

### 5.3 ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG

I enlighet med analysen för kapitalförvaltningen kan medel placeras i följande tillgångsslag.

- Svenska och utländska räntebärande värdepapper utgivna i SEK eller som säkras i SEK
- Svenska och utländska räntefonder utgivna i SEK eller som säkras i SEK.
- Kapitalgaranterade produkter
- Likvida medel i svenska kronor

Procentalen nedan anger lägsta respektive högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens totala marknadsvärde. Normalfördelning av portföljen baseras utifrån ett snitt på 100 procent räntebärande papper.

Tillgångsslag	Som lägst, %	Som höst, %
Svenska och utländska räntebärande värdepapper, svenska och utländska räntefonder och likvida medel	70	100
Alternativa investeringar	0	30

#### 5.3.1 BEGRÄNSNINGAR RÄNTEBÄRANDE PAPPER

I syfte att begränsa kreditrisk medges endast placeringar i räntebärande värdepapper emitterade av följande kreditgivare:

Emittent kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori % eller max belopp i MSEK	Max andel per emittent % eller max belopp i MSEK nominellt belopp	Max kvarvarande löptid i år enskilda värdepapper
1	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100	5,5 år
2	Kommuninvest, svenska kommuner, landsting och regioner	100	80	5,5 år
3	Helägda statliga och kommunala bolag	50	25 MSEK	5,5 år
4	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80	80	5,5 år
5	Värdepapper med rating som lägst P1 eller A-1 (kort rating) eller AA- eller Aa3 (lång rating)	80	20	5,5 år
6	Värdepapper med rating som lägst P1 eller A-1 (kort rating) eller A- eller A3 (lång rating)	50	20	5,5 år
7	Värdepapper med rating som lägst P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa3 (lång rating)	40	25 MSEK	5,5 år
8	Värdepapper utan rating eller lägre än P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa3 (lång	10	15 MSEK	3 år

Placering i enskilda utländska räntebärande värdepapper får göras i kategori 5-7 om de valutasäkras. Värdepappersfond i utländsk valuta måste vara valutasäkrad. Placering i räntebärande värdepappersfond i utländsk valuta och direktägda obligationer får max utgöra 50 % av totala andelen räntebärande värdepapper i portföljen.

Durationen och kapitalbindning i den räntebärande värdepappersportföljen får vara som längst 3 år. För fonder i kategori 8 får den tillåtna genomsnittliga löptiden i fonden vara maximalt 3 år och i kategori 1-7 max 8 år. Vid kategorisering delas innehavet i fonden upp enligt kategorierna 1-8 utan hänsyn till andel per emittent eller kvarvarande löptid på enskilda papper.

### 5.3.2 ALTERNATIVA INVESTERINGAR

Med alternativa investeringar avses i detta fall kapitalgaranterade produkter. Tillåtet att hålla till förfall. Nyinvesteringar är inte tillåtet.

### 5.3.3 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto, dagsinlåning och övrig tidsbunden inlåning. Likvida medel hänförs som helhet till tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar. Begränsningarna max andel eller belopp per emittent ska inte tillämpas på likvida medel.

## 5.4 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER

Portföljen ska månadsvis bevakas så att tillgångsslagen inte överskrider någon limit. Om ett tillgångsslag befinner sig under eller över sin limit ska portföljen balanseras snarast möjligt. Det innebär normalt att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Vid kontroll av limiter ska marknadsvärdet användas, om inget annat framgår av tabellerna. Det är ekonomidirektören som tar beslut om rebalansering samt avgör hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt.

## 5.5 UTVÄRDERING

Portföljen ska vid varje rapporttillfälle utvärderas mot de mål som gäller för portföljen. Utvärdering ska göras mot följande index . Förklaring ska göras till eventuell avvikelse.

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Alternativa investeringar	OMRX T-Bill +2% eller annat lämpligt index enligt utredning

## 5.6 RAPPORTERING

Varje månad ska rapport göras internt eller av extern part och skickas till ekonomidirektör samt finanschef/controller som innehåller nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Tillgångarnas marknadsvärde och anskaffningsvärde totalt och per instrument
- Insatta respektive uttagna medel
- Förändringar av innehavet under månaden
- Avkastning i absoluta tal och till fastställda jämförelseindex
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning
- Genomsnittlig räntebindningstid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper
- Eventuella avvikelser i reglementet
- Vid beräkning av kapitalets avkastning och limit ska tillgångarna värderas med ledning av gällande marknadsvärde
- Fondavgifter om denna uppgift finns tillgänglig

## 6 PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING

Region Kronoberg har avsatta medel för att klara sina åtaganden gällande den del av pensionskulden som inte finns inom balansräkningen. Skulden härrör från intjänning innan 1998 enligt PA-KL. I de delar som inte täcks av finansiella tillgångar återlämnar Region Kronoberg mellanskillnaden.

### 6.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING

Syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att ge god avkastning på det kapital som är insatt. Utmaningen består både i att möta pensionsutbetalningarna likvidmässigt och att klara av kostnaderna.

Vid en riskfri placering av pensionskapitalet matchas pensionskapitalet helt med framtida kostnader. Målsättningen är att genom att öka risken i förvaltningen av pensionskapitalet skapa högre avkastning över tid. Målsättningen utifrån vald risknivå är att pensionsmedelsförvaltningen ska ge en avkastning enligt fastställd budget.

### 6.2 ANALYS

Nedanstående analys är utförd för att säkerställa att den övergripande tillgångsallokeringen stämmer överens med målsättningen för avkastningen i pensionsmedelsförvaltningen.

Syftet med pensionsmedelsförvaltningen är att utifrån fastställt reglemente uppnå god riskjusterad avkastning. Inga uttag ur förvaltningen är planerade. Placeringshorisonten är lång, över 10 år. Det gör att kapitalet i första hand ska skapa avkastning och i andra hand värdebevaras.

### 6.3 ÖVERGRIPANDE LIMITER FÖR TILLGÅNGSSLAG

I enlighet med analysen ska portföljen placeras i följande tillgångsslag och limiter för lägsta och högsta andel. Procenttalen anger lägsta respektive högsta andel som respektive tillgångsslag vid varje tidpunkt får utgöra av portföljens marknadsvärde. Normalfördelningen på portföljen baseras utifrån ett snitt på 50 % räntebärande värdepapper och 50 % i aktier.

Tillgångsslag	Som lägst, %	Som högst, %
Svenska och utländska räntebärande värdepapper, svenska och utländska räntefonder och likvida medel	35	90
Aktier	10	65
Alternativa investeringar	0	30

Placering får ske i aktier, certifikat, obligationer, strukturerade produkter, och deposit (fastränteplacering) utgivna i SEK.

#### 6.3.1 BEGRÄNSNINGAR RÄNTEBÄRANDE PAPPER

I syfte att begränsa kreditrisk medges endast placeringar i räntebärande värdepapper och strukturerade produkter med räntexponering emitterade av följande kreditgivare:

Emittent kategori	Emittent/värdepapper	Max andel per emittentkategori % eller max belopp i MSEK nominellt belopp	Max andel per emittent % eller max belopp i MSEK nominellt belopp	Max kvarvarande löptid i år enskilda värdepapper
1	Svenska staten eller av svenska staten garanterade värdepapper	100	100	10
2	Kommuninvest, svenska kommuner, landsting, regioner	100	80	10
3	Helägda statliga och kommunala bolag	50	25 MSEK	10
4	Bostadsfinansieringsinstitut/säkerställda bostadsobligationer	80	80	10
5	Värdepapper med rating som lägst P1 eller A-1 (kort rating) eller AA- eller Aa3 (lång rating)	80	20	10
6	Värdepapper med rating som lägst P1 eller A-1 (kort rating) eller A- eller A3 (lång rating)	50	20	10
7	Värdepapper med rating som lägst P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa3 (lång rating)	40	25 MSEK	10
8	Värdepapper utan rating eller lägre än P2 eller A-2 (kort rating) eller BBB- eller Baa3 (lång)	10	15 MSEK	5,5
9	Hybridkapital med rating är BBB- eller bättre max löptid 10 år. Lägre än rating BBB- max 5,5 års löptid	100 MSEK	25 MSEK	5,5 / 10

Placering i enskilda utländska räntebärande värdepapper får göras i kategori 5-7 om de valutasäkras. Värdepappersfond i utländsk valuta måste vara valutasäkrad. Placering i räntebärande värdepappersfond i utländsk valuta och direktägda obligationer får max utgöra 50 % av totala andelen räntebärande värdepapper i portföljen.

Durationen och kapitalbindning i den räntebärande värdepappersportföljen får vara som längst 5 år. För fonder i kategori 8 får den tillåtna genomsnittliga löptiden i fonden vara maximalt 5,5 år. För fonder i kategori 1-7 får den tillåtna genomsnittliga löptiden i fonden vara maximalt 10 år. Vid kategorisering delas innehavet i fonden upp enligt kategorierna 1-8 utan hänsyn till andel per emittent eller kvarvarande löptid på enskilda papper.

Hybridkapital är ett mellanting mellan en obligation och en aktie. Till skillnad från en obligation blir hybridkapitalet en del av bankernas kärnkäpital och bankerna kan på så vis öka sin utlåning. I händelse av en konkurs har hybridkapital högre prioritet än eget kapital (exempelvis aktiekapital) men lägre än lånat kapital (exempelvis en obligation).

### 6.3.2 BEGRÄNSNINGAR AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT

Av portföljens placeringar i svenska och utländska aktier och aktierelaterade instrument, såsom depåbevis, konvertibla skuldebrev, strukturerade produkter med aktieexponering och teckningsbevis, ska dessa vara börsnoterade. Med börsnoterade menas att de ska 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 börsnoteras. Max 75 % av andelen aktier och aktierelaterade instrument får vara utländska mätt till marknadsvärde.

### 6.3.3 ALTERNATIVA INVESTERINGAR

Med alternativa investeringar avses investeringar som skiljer sig från traditionella. Alternativa investeringar är avsedda som ett sätt att minska den totala risken i en finansiell portfölj genom diversifiering. Detta bygger på en låg korrelation mellan värdet på en alternativ investering och utvecklingen på de traditionella finansiella marknaderna. Exempel på alternativa investeringar är diversifierade råvarufonder/råvaruindex.. Investeringar i onoterade aktier är en alternativ investering. Det görs via fonder som investerar i onoterade aktier eller i fonder som i sin tur investerar i andra fonder (s.k. fond-i-fond). Investeringarna ska i allt väsentligt leva upp till bestämmelserna i detta reglemente. Innan eventuell investering görs, krävs en noggrann gransknings- och urvalsprocess.

### 6.3.4 LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som medel på bankräkning, depåkonto, dagsinlåning och övrig tidsbunden inlåning. Likvida medel hänförs som helhet till tillgångsslaget räntebärande värdepapper vid beräkning av tillgångsslagens andelar. Begränsningarna max andel eller belopp per emittent ska inte tillämpas på likvida medel.

## 6.4 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER

Portföljen ska kontinuerligt bevakas så att tillgångsslagen inte överskrider någon limit. Om ett tillgångsslag befinner sig under eller över sin limit ska portföljen balanseras snarast möjligt. Det innebär normalt att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Vid kontroll av limiter ska marknadsvärdet användas om inget annat framgår av tabellerna. Det är ekonomidirektören som tar beslut om rebalansering samt avgör hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt.

## 6.5 UTVÄRDERING

Portföljen ska fortlöpande utvärderas mot de mål som gäller för portföljen. Utvärdering ska även göras mot följande index:

Tillgångsslag	Index
Räntebärande värdepapper	50% OMRX MM 50% OMRX Bond
Svenska aktier	SIX Portfolie return Index
Utländska aktier	MSCI All Country Net Divident Reinvested
Alternativa investeringar	OMRX T-Bill +2% eller annat lämpligt index enligt utredning

## 6.6 RAPPORTERING

Varje månad ska rapport göras internt eller av extern part och skickas till ekonomidirektör samt finanschef/controller som innehåller nedanstående uppgifter presenterade sedan uppdragets början, sedan årets början och för föregående månad:

- Tillgångarnas marknadsvärde och anskaffningsvärde totalt och per instrument
- Insatta respektive uttagna medel
- Förändringar av innehavet under månaden
- Avkastning i absoluta tal och till fastställda jämförelseindex
- De förvaltade medlens tillgångsfördelning
- Genomsnittlig räntebindningstid och räntekänslighet för räntebärande värdepapper

- Eventuella avvikelser i reglementet
- Vid beräkning av kapitalets avkastning och limit ska tillgångarna värderas med ledning av gällande marknadsvärde
- Fondavgifter om denna uppgift finns tillgänglig



## **7 SKULDFÖRVALTNING**

Upptagande av lån för Region Kronobergs verksamheter sker inom den ram Regionfullmäktige har fastställt i samband med antagande av budget.

### **7.1 SYFTE OCH MÅLSÄTTNING**

Syftet med upptagande av lån är antingen att säkerställa betalningsberedskapen på kort sikt eller en långfristig finansiering. Målsättningen är att ha så låga kostnader som möjligt för finansiering och skuldförvaltning.

### **7.2 UPPLÅNING**

För att uppnå målsättningen kring finansieringskostnad ska långivarna utsättas för konkurrens. Vid upphandling av lån ska förfrågan ske hos minst tre kreditinstitut.

#### **7.2.1 BEGRÄNSNINGAR RÄNTERISK**

Ränteförfall inom 0-1 år för vara som lägst 0 procent och som högst 100 procent av den totala skulden med en norm på 50 procent.

Genomsnittliga räntebindningstiden för skuldförvaltningen ska ligga inom intervallet 0-3 år med en norm på 2 år.

Lån eller derivat med räntebindning längre än 5 år kräver beslut av Ekonomidirektör.

Vid nyupplåning över 200 MSEK ska förfall spridas över tid.

Upptagande av lån i annan valuta än SEK får inte göras.

#### **7.2.1 BEGRÄNSNINGAR FINANSIERINGSRISK**

Högst 100 procent av totala kreditvolymen får förfalla till lösen inom 0-1 år.

Spridningen av förfallen ske generera en kapitalbindning mellan 0-3 år med en norm på 2 år.

### **7.3 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
- Kommuninvest

### **7.4 DERIVATINSTRUMENT**

Syftet med att använda derivatinstrument är att minska och/eller sprida de med upplåningen förekommande riskerna. För samtliga instrument gäller att de endast får användas under förutsättning att det finns en koppling till underliggande position. Derivatinstrument får endast användas för att minska eller sprida riskerna inom givet mandat och ej i spekulativt syfte.

Följande instrument är tillåtna:

- Forward Rate Agreement

Ett Forward Rate Agreement (förkortat FRA) är en sorts terminskontrakt som bestämmer en ränta som ska betalas eller mottas på en obligation med start ett förutbestämt framtida datum.

- Ränteooptioner

Ränteooption har en räntebärande tillgång som underliggande egendom. Innehavaren av en ränteooption har köpt en rättighet att på en förutbestämd dag köpa eller sälja obligationer, depositionsbevis eller liknande till en på förhand bestämd pris.

- Ränteterminer

Ränteterminer används för att reducera ränterisken i en placering eller en skuld genom att gardera sig mot en höjning eller sänkning i marknadsräntan. Ränteterminer innebär att köpa eller sälja statskuldväxlar, statsobligationer eller bostadsobligationer vid en framtida tidpunkt till ett förutbestämt pris.

- Ränteswappar

Ränteswappar används för att minska ränterisken i ett lån eller placering genom att ändra rörlig ränta till fast eller fast ränta till rörlig. En ränteswap är ett avtal om byte av ränteflöde.

- Swaptioner

Swaption används för att minska ränterisken i ett lån eller en placering genom att ändra rörlig ränta till fast eller fast ränta till rörlig vid ett framtida datum. En swaption är ett optionsavtal om byte av ränteflöde vid ett framtida datum.

## **7.5 ÖVERTRÄDELSER AV LIMITER**

Skuldportföljen ska kontinuerligt bevakas så att begränsningarna gällande lånen hålls. Om skuldportföljen bryter mot sina begränsningar ska portföljen balanseras snarast möjligt. Det innebär normalt att rebalansering ska ske till nästa rapporttillfälle. Det är ekonomidirektören som tar beslut om rebalansering samt avgör hur lång tid som behövs för att göra detta på ett kostnadseffektivt sätt. Undantag om att göra rebalansering får göras efter beslut av Ekonomidirektör.

## **7.6 RAPPORTERING**

Om Region Kronoberg har lån ska varje kvartal rapport sammanställas av finanschef/controller över lånen. Rapporten ska minst innehålla uppgifter om bindningstider, genomsnittlig förfallotid, samt andelen rörlig ränta.

## BILAGA 1 RATINGSSKALA

### Ratingskalor (kreditvärdighet)

		Moody's Investor Services		Standard & Poor's			
		Lång	Kort	Lång	Kort	Kort	
Investment Grade	Aaa	Prime-1	Prime-1	AAA	A-1+	K-1	
	Aa1			AA+			
	Aa2			AA			
	Aa3			AA-			
	A1			A+			
	A2			A			
	A3			A-			
	Baa1			BBB+			A-2
	Baa2			BBB			
Baa3	BBB-	K-2					
Speculative Grade	Not Prime	Not Prime	Not Prime	B	K-4 / K-5		
						Ba1	BB+
						Ba2	BB
						Ba3	BB-
						B1	B+
						B2	B
						B3	B-
						Caa1	CCC+
						Caa2	CCC
	Caa3	CCC-					

*Rating på långsikt och kortsikt. Det finns ett samband mellan den korta och den långa ratingen. S&P har även en kort ratingskala för den svenska penningmarknaden, s.k. K-skalan.*