



Placeringsriktlinje för Örebro kommun

P R O G R A M
P O L I C Y
R I K T L I N J E
H A N D L I N G S P L A N





Innehållsförteckning

1	Syfte	3
2	Ansvarsfördelning.....	3
2.1	Kommunfullmäktige	3
2.2	Kommunstyrelsen	4
2.3	Kommunledningskontoret.....	4
3	Kommunens kapitalförvaltning av medel och avkastningsmål.....	5
3.1	Pensionsförvaltning.....	5
3.2	Stiftelseförvaltning.....	5
3.3	Långfristig likviditetsförvaltning	5
3.4	Kortfristig likviditetsförvaltning	6
4	Hållbara och ansvarsfulla placeringar.....	6
5	Risk	9
6	Tillgångslag.....	9
6.1	Tillåtna tillgångslag	9
6.2	Fördelning mellan tillgångslag	9
6.3	Tillåtna räntebärande värdepapper	10
6.4	Tillåtna aktier och fördelning mellan aktier.....	12
7	Motparter och förvaring av värdepapper.....	12
8	Uppföljning och rapportering.....	12
8.1	Månadsrapport	13
8.2	Årsrapport och delårsrapport	13
8.3	Årsrapport stiftelseförvaltningen	13
8.4	Avvikelsehantering	14
9	Intern kontroll	14
9.1	Förvaltning i egen regi	14
9.2	Förvaltning i extern regi.....	15
10	Regler för förvaltning.....	15
10.1	Beräkning av värden på tillgångslag	15
10.2	Affärsmotparter.....	15
10.3	Belåning	15

Beslutad av kommunstyrelsen, den 17 juni 2014, § 153



PROGRAM/PLANER uttrycker värdegrund och önskvärd utveckling av verksamheten inom Örebro kommun.



POLICY uttrycker ett värdegrundsbaserat förhållningssätt för arbetet i Örebro kommun.



RIKTLINJE säkerställer ett riktigt agerande och en god kvalitet vid handläggning och utförande i Örebro kommun.



HANDLINGSPLAN anger strategier och konkreta åtgärder för att nå den politiska viljeinriktningen och fastställda mål på olika nivåer i organisationen.



1 Syfte

Av kommunallagen (8 kap §2-3a) framgår att kommuner skall förvalta sina medel på ett sådant sätt att krav på god avkastning och betryggande säkerhet kan tillgodoses. Kommunfullmäktige ska meddela föreskrifter om medelsförvaltningen och särskilda föreskrifter om förvaltning av medel avsatta för pensionsförpliktelser.

I föreskrifterna skall det anges hur medlen skall förvaltas. Därvid skall tillåten risk vid placering av medlen fastställas. Vidare skall det anges hur uppföljning och kontroll av förvaltningen skall ske.

Denna placeringspolicy anger föreskrifter för kapitalförvaltning av Örebro kommuns medel som är uppdelade i tre förvaltningsområden:

- Pensionsförvaltningen
- Långfristig likviditetsförvaltning
- Kortfristig likviditetsförvaltning

Placeringspolicyn fungerar även som en vägledning för förvaltning av donationsstiftelsernas medel som Kommunstyrelsen ansvarar för.

Kommunens placeringspolicy fastställs av Kommunfullmäktige. Som ett komplement till placeringspolicyn fastställer Kommunstyrelsen mer detaljerade riktlinjer.

Policyn har vävts in i riktlinjen (**fet stil**) för att underlätta läsningen av de båda dokumenten.

Denna placeringsriktlinje anger regler för Örebro kommuns kapitalförvaltning av medel som har donerats till kommunen för att handhas av kommunstyrelsen. Dessa donationer förvaltas i stiftelseform och regleras av stiftelselagen. Skulle placeringsreglerna i denna placeringsriktlinje avvika från den aktuella stiftelsens urkundsregler skall stiftelsens urkundsregler gälla före denna placeringspolicy

2 Ansvarsfördelning

Ansvar för placering av kommunens medel fördelas mellan Kommunfullmäktige, Kommunstyrelsen och Kommunledningskontoret

2.1 Kommunfullmäktige

- Kommunfullmäktige fastställer placeringspolicyn och beslutar – på förslag från kommunstyrelsen – om revidering av denna policy.



2.2 Kommunstyrelsen

Kommunstyrelsen ansvarar för följande åtgärder och beslut för kommunens förvaltning av medel:

- **Uppföljning av resultat och tillgångsfördelning jämfört med kommunens placeringspolicy**
- **Uppföljning av hur de etiska kriterierna i placeringspolicyen tillämpas i kommunens förvaltning av medel**
- **Årlig prövning av behovet av förändrade regler i placeringspolicyen**
- **Fastställer placeringsriktlinjer för förvaltning av medel**
- **Fastställer placeringsriktlinjer för placering av donationstiftelsernas medel**
- **Beslut om kapitalförvaltning ska i extern eller intern regi.**
- **Delegering av beslut till personal inom kommunledningskontoret om placeringar av medel för varje kalenderår**
- **Besluta om firmateknare och attestanter för förvaltningen av medel för varje kalenderår**

2.3 Kommunledningskontoret

Kommunledningskontoret ansvarar för att förvaltning av kommunens medel bedrivs på ett effektivt sätt inom ramen för kommunfullmäktiges placeringspolicy och de riktlinjer som beslutas av kommunstyrelsen.

Behöriga personer på kommunledningskontoret beslutar om placering och omplacering av medel.

Kommunledningskontoret svarar för den ekonomiska redovisningen av denna kapitalförvaltning samt för uppföljning och utvärdering av kapitalförvaltningen.

Kommunledningskontoret svarar för att kommunstyrelsen regelbundet får rapporter om förvaltning av kommunens medel samt donationstiftelsernas medel.



3 Kommunens kapitalförvaltning av medel och avkastningsmål

Kommunens kapitalförvaltning av medel är uppdelade på fyra förvaltningsområden.

3.1 Pensionsförvaltning

Syftet med förvaltningen är att skapa en långsiktig likviditetsreserv för kommunens framtida utbetalningar av pensionsåtaganden utifrån de riktlinjer som fastställts av Kommunfullmäktige den 15 december 1999.

Målet är att långsiktig värdesäkra kommunens pensionsskuld. Kommunens mål är därför att den långsiktiga avkastningen ska uppgå statslåneränta plus 0,5 procent.

Avkastningen kommer sannolikt att variera mellan åren beroende på den kortsiktiga utvecklingen på de finansiella marknaderna.

3.2 Stiftelseförvaltning

För att säkerställa en effektiv ekonomisk förvaltning av Örebro kommuns donationsstiftelser så samförvaltas huvuddelen av stiftelserna i en samförvaltd portfölj. Det är Kommunstyrelsen som ansvarar för Stiftelseförvaltningen.

Målet är att långsiktigt bibehålla det reala värdet på Stiftelseportföljen samt att uppnå högsta möjliga utdelningsbara avkastning.

3.3 Långfristig likviditetsförvaltning

Syftet med förvaltningen är att erhålla en god avkastning och skapa förutsättningar för att minska effekten av de likviditetsmässiga påfrestningar som kommer att följa av framtida åtagande.

Målet är att skapa en likviditetsreserv för framtida åtaganden. Kommunens mål är därför att den långsiktiga avkastningen ska uppgå statslåneränta plus 0,5 procent.

Avkastningen kommer sannolikt att variera mellan åren beroende på den kortsiktiga utvecklingen på de finansiella marknaderna.



3.4 Kortfristig likviditetsförvaltning

Syftet är att förvalta kommunens likvida medel på ett sådant sätt som säkerställer en god betalningsberedskap för kommunkoncernen. Därutöver ska medlen placeras så att en god avkastning erhålls samtidigt som betalningsberedskapen upprätthålls.

Målet för den kortfristiga likviditetsförvaltningen är att kommunen alltid har en säkerställd betalningsberedskap så att en så god avkastning erhålls samtidigt som säkerheten inte åsidosätts.

4 Hållbara och ansvarsfulla placeringar

Örebro kommun har fattat många strategiskt viktiga beslut om insatser för att uppnå ekologisk, social och ekonomisk hållbarhet. Kommunens kapitalplaceringar ska leda i samma riktning. Genom hållbara och ansvarsfulla placeringar av kommunens kapital kan företag i Sverige och i världen medverka till att Örebro kommun ökar måluppfyllelseerna inom vårt miljöprogram (klimat, biologisk mångfald, vatten, giftfri miljö och god bebyggd miljö) och inom vårt sociala ansvar (lika villkor för deltagande i samhället, service på lika villkor samt hälsa på lika villkor). Örebro kommun bidrar på detta sätt till en hållbar utveckling i Sverige och i världen, liksom till en ökad resiliens. Placeringar ska därför bedömas utifrån såväl etiska som ekonomiska och finansiella faktorer

Förvaltare ska följa FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI, Principles for Responsible Investments).

FN:s principer för ansvarsfulla investeringar lyder:

- 1) Vi ska beakta miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra investerings-analyser och placeringsbeslut.
- 2) Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och ägarstyrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
- 3) Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt ägarstyrning hos de företag som vi placerar i.
- 4) Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
- 5) Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
- 6) Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

Örebro kommun vill vidare att företagen följer UN Global Compacts grundläggande principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-



korruption för ett ansvarsfullt företagande. Dessa principer baseras på FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korruption.

FN:s principer för ansvarsfullt företagande lyder:

Mänskliga rättigheter

1. Företagen ombeds att stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter inom den sfär som de kan påverka; och
2. Försäkra sig om att deras eget företag inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.

Arbetsvillkor

- 3) Företagen ombeds att upprätthålla ("uphold") föreningsfrihet och ett faktiskt ("effective") erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;
- 4) Avskaffande av alla former av tvångsarbete;
- 5) Faktiskt ("effective") avskaffande av barnarbete; och
- 6) Avskaffandet av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.

Miljö

- 7) Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker;
- 8) Ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande; och
- 9) Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Korruption

- 10) Företag bör motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och bestickning.

För företag som är verksamma i Sverige preciseras delar av dessa normer i den svenska lagstiftningen kring likabehandling, diskriminering, arbete, arbetsmiljö samt mutor. Förvaltarna och företagen måste kunna redovisa sina strategier beträffande resursutnyttjande, personalpolitik, produktutveckling och styrning utifrån dessa konventioner.

Placeringar ska inte ske i företag vars omsättning huvudsakligen härrör från produktion och distribution av tobak, alkohol, droger, kommersiell spelverksamhet, krigsmateriel och pornografi.



Placeringar ska heller inte ske inom fossil energi¹. Kommunen gör inga placeringar i företag som ägnar sig åt prospektering, exploatering, utvinning eller produktion av olja, gas, oljesand och annan okonventionell fossil olja. På motsvarande sätt placerar kommunen inte i företag inom kol-branschen.

Som en ansvarsfull investerare har kommunen en uppgift att identifiera och uppmuntra företag som strävar efter en balans mellan ekologisk, social och ekonomisk hållbarhet utveckling som en förutsättning för långsiktig avkastning. Kommunen lägger vikt vid att tydligt kommunicera sin policy, sina placeringsbeslut samt resultatet av dialogen med bolag och förvaltare i syfte att bidra till ökad transparens och utveckling inom hållbara och ansvarsfulla placeringar.

Örebro kommun granskar alla innehav i portföljerna utifrån fastställd policy. Resultatet av granskningen ska identifiera företag som bedöms bryta mot policyn och ger ett välgrundat beslutsunderlag, vilket kan innebära att Örebro kommun

- väljer en placering,
- avyttrar en placering eller
- inleder en dialog med företag och/eller förvaltare i syfte att bidra till en positiv utveckling.

Uppföljningen av placeringarnas hållbarhet och ansvarsfullhet avrapporteras årligen från kommunledningskontoret till kommunfullmäktige i samband med årsredovisningen.

¹ Finansmarknaden behöver ställa om för att möjliggöra ett större utbud av fossilfria investeringsmöjligheter. Under en övergångsperiod accepteras därför investeringar där fossil energi får utgöra en mindre andel av innehavet.



5 Risk

Kommunens mål är att placeringarna ska ske med den lägsta möjliga risknivå som krävs för att uppnå det fastställda avkastningskravet. Den tillåtna risknivån preciseras i följande avsnitt om tillåtna tillgångslag och tillåtna räntebärande värdepapper, aktier och derivat.

6 Tillgångslag

6.1 Tillåtna tillgångslag

De förvaltade medlen får placeras i följande tillgångslag:

1. Räntebärande värdepapper
2. Aktier
3. Likvida medel

Placeringar av medel kan ske genom förvärv av enskilda värdepapper eller genom förvärv av andelar i investeringsfonder.

Förvärv av fondandelar förutsätter att investeringsfondens placeringsinriktning i allt väsentligt överensstämmer med de placeringsregler som anges i denna placeringspolicy.

Derivatinstrument får endast användas för att minska risken i en portfölj genom att tex valutasäkra eller kurssäkra en direktplacering i en underliggande tillgång. Vid investering i investeringsfonder gäller respektive fonds fondbestämmelser för derivathantering.

Den kortfristiga likviditetsförvaltningen får endast investera i tillgångslag 1 och 3.

6.2 Fördelning mellan tillgångslag

Fördelning mellan olika tillgångslag uttrycks som en normalportfölj vilken speglar kommunens strategi i kapitalförvaltningen. Normalportföljen motsvarar den portföljsammansättning som krävs för att den förväntade avkastningen ska motsvara avkastningskravet över tid. Placeringarna får dock variera mellan angivna högsta och lägsta värden utifrån aktuell situation på finansmarknaden.



Tillgångsslag	Normalt	Lägst	Högst
Räntebärande värdepapper	70 %	65 %	100 %
Aktier	30 %	0 %	35 %
- Svenska aktier	15 %	0 %	35 %
- Utländska aktier	15 %	0 %	35 %
Likvida medel	0 %	0 %	10 %

I samband med större förändringar av placeringarna får andelen likvida medel tillfälligt uppgå till ett högre värde.

För den kortfristiga likviditetsportföljen gäller ingen begränsning för likvida medel.

För Stiftelseportföljen ska placeringar i tillgångslagen normalt uppgå till följande andelar av de totala tillgångarna inom kapitalförvaltningen.

Tillgångsslag	Normalt	Lägst	Högst
Räntebärande värdepapper	60 %	40 %	100 %
Aktier	40 %	0 %	60 %
- Svenska aktier	20 %	0 %	60 %
- Utländska aktier	20 %	0 %	60 %
Likvida medel	0 %	0 %	10 %

I samband med större förändringar av placeringarna får andelen likvida medel tillfälligt uppgå till ett högre värde.

6.3 Tillåtna räntebärande värdepapper

Kapitalförvaltningen har rätt att placera i svenska och utländska räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet utan valutarisk.

Med kreditrisk avses risken att en emittent inte kan svara upp mot sina betalningsåtaganden, exempelvis till följd av en betalningsinställelse. Kapitalförvaltningen har rätt att placera i räntebärande värdepapper med



hög kreditvärdighet dvs motsvarande minst investment grade (fyra högsta ratingkategorierna enligt Standard & Poor's, motsvarande ratinginstitut eller motsvarande skuggrating från Nordea, Handelsbanken, SEB och Swedbank). Räntebärande placeringar i annan valuta än SEK ska vara valutasäkrade.

6.3.1 Fördelning mellan räntebärande värdepapper

Placeringar av pensionsmedel i långfristiga räntebärande värdepapper med en viss ratingnivå får tillsammans uppgå till högst följande andel av de totala placeringarna i räntebärande värdepapper.

Nr	Kategori	Max andel per kategori
1	Svenska staten eller av staten garanterade värdepapper,	100 %
2	Kommuninvest, Svenska kommuner, landsting och regioner	100 %
3	Säkerställda bostadsobligationer	80 %
4	Helägda bolag av svenska staten. svenska kommuner, landsting, regioner samt dess majoritetsägda bolag.	50 %
5	Värdepapper med rating om lägst AAA	80 %
6	Värdepapper med rating om lägst AA-	50 %
7	Värdepapper med rating om lägst A-	20 %
8	Värdepapper med rating om lägst BBB-	20 %

Placeringar i räntebärande värdepapper ska göras med god spridning på emittenter. Andel placeringar i värdepapper utgivna av visst företag/organisation - eller i företag inom samma koncern – får normalt uppgå till högst 10 % av de totala placeringarna inom tillgångsslaget räntebärande värdepapper.

I kategori 8 får endast placering ske i väldiversifierade investeringsfonder med lägst ratingnivå BBB-.

Undantag görs för placeringar kategori 1, där andelen får uppgå till 100 %, för placeringar i kategori 2 och 3 där andelen får uppgå till 25% per emittent.

6.3.2 Riskmått (duration)

Ränterisk är ett mått på hur avkastningen på en räntebärande tillgång påverkas av en förändring av marknadsräntan. Ränterisken begränsas genom att durationen i portföljen maximalt får uppgå till 6 år.



6.4 Tillåtna aktier och fördelning mellan aktier

Kapitalförvaltningen har rätt att placera i aktier i företag som är noterade på Nasdaq/OMX.

Placering av medel i utländska aktier får endast ske genom förvärv av andelar i investeringsfonder.

Placeringar i aktier ska göras med god spridning på företag, branscher och geografiskt område. Aktier i ett visst företag – eller i företag inom samma koncern – får uppgå till högst 10 % av de totala placeringarna inom tillgångsslaget aktier.

7 Motparter och förvaring av värdepapper

Förvärv och försäljning av värdepapper, extern förvaltning samt förvaring av kommunens tillgångar får endast ske via motparter som har erforderliga tillstånd från finansinspektionen. Utländska institutioner ska ha tillstånd motsvarande Finansinspektionen.

8 Uppföljning och rapportering

Rapportering och uppföljning av kommunens placerade medel ska verifiera att placeringar och risker överensstämmer med placeringspolicyn. Rapportering ska minst innehålla portföljförvaltningens resultat, riskmått och exponeringar. Rapportering till Kommunfullmäktige sker i samband med Årsredovisning och delårsrapporter. Rapportering till Kommunstyrelsen sker löpande under året.

Uppföljningen av kapitalförvaltningens totala resultat ska i första hand göras utifrån kommunens långsiktiga avkastningskrav. Samtidigt ska en bedömning göras att förvaltningen har skett inom de ramar för riskmått och tillgångsfördelning som anges i placeringspolicyn.

Avkastningen för de olika tillgångsslag som ingår i kapitalförvaltningen ska bedömas utifrån följande jämförelseindex eller motsvarande.



Uppföljningen av de externa förvaltningsuppdragen ska bedömas utifrån ett jämförelseindex som baseras på index för de olika tillgångsslag som ingår i uppdraget.

Tillgångsslag	Index	Andel inom tillgångsslag
Räntebärande värdepapper	Handelsbanken all bond	100 %
Svenska aktier	Six Portfolio Return index	50%
Utländska aktier	MSCI World*	50%

*eller motsvarande land- eller regionindex där det är relevant.

8.1 Månadsrapport

Kommunledningskontoret ska varje månad redovisa en rapport till kommunstyrelsen om pensionsförvaltningen samt kort- och långfristig likviditetsförvaltningen med följande innehåll:

- Tillgångsportföljens totala avkastning under perioden, under året och sedan start.
- Procentuell fördelning på olika tillgångsslag.
- Utvärdering av delportföljer/förvaltare mot jämförelseindex, med tillämpning av vedertagna nyckeltal och riskmått
- Utvärdering av totalportföljen i förhållande till kommunens målavkastning

8.2 Årsrapport och delårsrapport

Kommunledningskontoret ska i samband med årsredovisningen och delårsrapporterna lämna en rapport till kommunfullmäktige om resultatet av kapitalförvaltningen och en beskrivning av hur placeringspolicyn har tillämpats. Uppföljning av hållbara och ansvarfulla investeringar rapporteras i samband med årsredovisningen till Kommunfullmäktige.

8.3 Årsrapport stiftelseförvaltningen

Kommunledningskontoret ska i samband med stiftelsernas årsredovisningar lämna en rapport till kommunstyrelsen med följande innehåll:

- Aktuella placeringar per tillgångsslag
- Riskmått per tillgångsslag
- Aktuell avkastning jämfört med fastställt index
- Köpt/Sålda värdepapper under året
- Förteckning på innehav av enskilda värdepapper med uppgift om procentuell andel av totalvärdet för aktuellt tillgångsslag



- Marknadsvärdet för respektive stiftelses andel av det samförvaltade kapitalet

8.4 Avvikelsehantering

Kommunstyrelsens ordförande ska omgående informeras av finanschefen vid tillfälliga avvikelser från reglerna i denna placeringspolicy eller andra förändringar av större vikt inom denna kapitalförvaltning.

9 Intern kontroll

Den interna kontrollen ska säkerställa att förvaltningen av kommunens medel sker inom ramen för fastställd placeringspolicy samt förebygga avsiktliga eller oavsiktliga fel i de administrativa rutinerna.

9.1 Förvaltning i egen regi

Beslut om placeringar av medel och registrering av dessa placeringar i ekonomisystemet ska utföras av olika behöriga personer inom kommunledningskontoret. Innan registrering sker ska kontroll göras av att registrerad affär överensstämmer såväl med skriftligt internt beslutsunderlag som med den avräkningsnota som erhålls från motparten.

Dokumentation av alla affärshändelser ska sparas som räkenskapsmaterial och som underlag till den månatliga rapporteringen av delegationsbeslut till kommunstyrelsen.

Det fysiska innehavet av värdepapper, kontrakt och andra värdehandlingar inventeras regelbundet och stäms av mot redovisningen enligt en plan som fastställs av ekonomidirektören för varje kalenderår.

Kommunstyrelsen beslutar inför varje kalenderår om behörigheter för personer inom kommunledningskontoret att fatta delegationsbeslut om placeringar samt utföra attester och firmateckning inom denna kapitalförvaltning.

Alla personer inom kommunledningskontoret som deltar i arbetet med förvaltningen av pensionsmedel ska omedelbart rapportera onormala händelser inom placeringsverksamheten till ekonomidirektör eller kommundirektör. En



skriftlig rapport om onormala händelser ska lämnas till kommunstyrelsens ordförande.

9.2 Förvaltning i extern regi

Avtalet med extern diskretionär förvaltare ska säkerställa att den interna kontrollen i extern förvaltning uppfyller samma krav som denna placeringspolicy ställer vid förvaltning i kommunens regi.

Kommunledningskontoret ska löpande stämma av bokförda affärer och redovisade innehav av värdepapper mot avräkningsnotor från den externa förvaltaren.

Varje månad ska kommunledningskontoret följa upp att den externa förvaltningen sker enligt de placeringsregler som anges i förvaltningsavtalet.

10 Regler för förvaltning

10.1 Beräkning av värden på tillgångsslag

Kapitalförvaltningens tillgångar ska värderas utifrån gällande marknadsvärde vid beräkningar av totalvärde och av fastställda nivåer för placeringar av tillgångsslag.

Tillfälliga avvikelser mot de placeringsnivåer som anges i placeringspolicyn kan omedvetet uppstå vid snabba och starka förändringar av marknadsvärdet på enskilda tillgångar. Om avvikelse konstateras ansvarar finanschefen för att tillgångar omgående avyttras eller anskaffas på så sätt att regler och nivåer i placeringspolicyn inte överskrids.

10.2 Affärsmotparter

Kapitalförvaltningens förvärv och försäljning av värdepapper får ske genom svenska banker och svenska fondkommissionärer med erforderliga tillstånd från Finansinspektionen.

10.3 Belåning

Kommunen får ej belåna portföljens tillgångar med undantag för sådan belåning som följer av handel med derivatinstrument samt för sådan tillfällig belåning som följer av gällande likvidschema i samband med värdepappersaffärer.