



MORA

PLACERINGSPOLICY

FÖR FÖRVALTNING AV PENSIONSFRONDEN



Dokumentbeskrivningar

Policy

En policy ska ange viljeinriktningen för ett specifikt område. Den ska vara vägledande för beslut och styrning. En policy som är av principiell beskaffenhet eller av större vikt ska beslutas av kommunfullmäktige och i övrigt av kommunstyrelsen. En policy gäller tills vidare och bör därför revideras vart fjärde år.

Program och planer

Ett program anger långsiktiga avsikter i en fråga av större vikt. Ett program är mer beskrivande än en policy och mer övergripande än en plan. Om program ska gälla för hela kommunen ska den antas av kommunfullmäktige.

En plan eller handlingsplan innehåller åtgärder som ska vidtas inom ett särskilt område och syftar till att förverkliga exempelvis mål, policy, lagar mm. En handlingsplan är mer konkret och specifik än en plan och innehåller exempelvis ansvar.

Föreskrifter

Regeringen har i förordningar gett kommunerna rätt att utfärda lokala föreskrifter med mer detaljerade bestämmelser än i förordning.

Riktlinjer och rutinbeskrivningar

En riktlinje innehåller anvisningar om hur en fråga ska hanteras. Den är vägledande i hur tjänstemän bör agera.

Reglemente

Kommunfullmäktige beslutar hur kommunen ska organiseras och vilka nämnder som skall finnas och hur de skall vara sammansatta. Det är obligatoriskt för kommunfullmäktige att utfärda reglementen för nämnderna. Reglementen är ett regelverk om nämndernas arbetsformer och har till uppgift dels att klargöra befogenhetsfördelningen mellan de olika nämnderna. Kommunfullmäktige beslutar också om sitt eget reglemente s.k. arbetsordning samt revisionens.

Bolagsordning och ägardirektiv

För de kommunala bolagen motsvaras reglementena av bolagsordning och ägardirektiv. Dessa kommunala aktiebolag ska följa såväl aktiebolagslagen som delar av kommunallagen.

Stadgar

Ett äldre begrepp för riktlinjer är stadgar, vilka antas av fullmäktige. Stadgar används mest i formen av regler för hur en förening eller stiftelse ska arbeta.

Taxor och avgifter

Kommunen har så kallad avgiftsmakt det vill säga befogenhet att ta ut avgifter av enskilda som ersättning antingen för kommunala prestationer eller för rätten att nyttja allmänna platser och inrättningar. Avgift som är privaträttsliga och är grundade på frivilliga avtal kallas avgifter. Avgifter som är offentligrättsliga det vill säga påtvingad prestation med stöd av bestämmelser i en allmän författning kallas taxor. Taxor och avgifter beslutas av fullmäktige.

Arvoden och andra kommunala stöd

Fullmäktige får besluta att förtroendevalda i skäligen omfattning får ersättning för sitt uppdrag och därtill uppkomna omkostnader.

Kommunen har möjlighet att ge olika stöd exempelvis till föreningar.

Placeringspolicy för förvaltning av pensionsfonden, Mora kommun

Daterad	2013-11-11
Fastställd	Kommunfullmäktige 2013-11-11 § 98
Reviderad	-
Produktion	Kommunledningskontoret
Dnr	2013/337 030
Dokument	Winess, KS

Innehållsförteckning

1. Långsiktig kapitalförvaltning.....	4
Placeringspolicyns syfte	4
Övergripande mål	4
Riskbegränsning	4
Tillåtna tillgångsslag.....	4
Räntebärande placeringar	4
Aktierelaterade placeringar	5
Alternativa tillgångar.....	5
Fonder (som får ingå i alla tillgångsslag ovan)	5
Placeringsrestriktioner.....	5
Tillgångsallokering.....	5
Ränterisk.....	6
Kreditrisk.....	6
Motpartsrisk	6
Likviditetsrisk.....	6
Valutarisk	7
Belåning	7
Etiska utgångspunkter	7
2. Förvaltningsuppdraget.....	7
Extern förvaltares behörighet	7
Urvalskriterier för externa förvaltare	7
Externa förvaltares åtaganden.....	7
Avveckling av förvaltare och fonder.....	8
3. Utvärdering	8
Verksamhetsuppföljning 1 (VUP 1) och Delårsrapport	8
Årsrapport.....	8
4. Organisation och ansvarsfördelning	9
Kommunfullmäktiges ansvar	9
Kommunstyrelsens ansvar.....	9
Ekonomichefens ansvar.....	9
5. Definitioner av vanligt förekommande termer.....	10

1. Långsiktig kapitalförvaltning

Placeringspolicyns syfte

Policyn skall användas som ett regelverk och en handbok för personer som arbetar med förvaltning av pensionsfondens kapital. Vidare reglerar policyn ansvarsfördelningen mellan kommunfullmäktige, kommunstyrelse och ekonomichef.

Övergripande mål

Kommunens övergripande mål med den långsiktiga kapitalförvaltningen är att skapa en buffert för stigande pensionsutbetalningar samt den variation i resultatnivån som blir följderna av att intjänade pensioner före 1998 inte har kostnadsförts i takt med att de intjänades. I anspråkstagande av medel ska se utifrån aktuell planering i kommunplanen.

Kommunen har inte ett specifikt avkastningskrav på kapitalet men önskvärt är att nå en real värdesäkring av kapitalet. Detta mäts som ökningen av Konsumentprisindex (KPI).

Riskbegränsning

Portföljen skall ha en relativt låg risk avseende hur mycket av kapitalet som kan förloras på medellång sikt (2-5 år). För att leva upp till detta kommer en större andel av pensionsfondens medel att placeras i räntebärande tillgångar med en begränsad risk.

För att undvika risken för stora negativa resultat enskilda år skall allokeringen styras så att förlustrisken i tillgångsportföljen vid var gällande tidpunkt uppgår till maximalt 10 procent av årets ingående kapital. Förvaltningsmålet kan höjas för att låsa in positiva resultat.

Om pensionsfondens tillgångar utvecklas negativt så att förlustrisken ökat skall detta leda till att andelen riskfyllda tillgångar minskas så att målet inte äventyras. Om tillgångarna utvecklas positivt så att kommunen har en större marginal till målet kan andelen riskfyllda tillgångar ökas inom limiterna i denna policy.

Med det som utgångspunkt önskar kommunen nå en så hög avkastning som möjligt.

Tillåtna tillgångsslag

Pensionsfondens medel får placeras i följande tillgångsslag:

- Räntebärande placeringar
- Aktierelaterade placeringar
- Alternativa tillgångar
- Likvida medel i svenska kronor

Här följer en utförligare beskrivning av de olika tillgångsslagen.

Räntebärande placeringar

Med räntebärande placeringar avses statsskuldväxlar, certifikat, nominella obligationer, realränteobligationer, företagsobligationer, värdepappersfonder som placerar i ränterelaterade instrument. Strukturerade produkter bestående av en nominell obligation med exponering mot en underliggande räntestruktur är tillåtet om det finns en kapitalgaranti på minst 90 % av det nominella beloppet.

Aktierelaterade placeringar

Med aktierelaterade placeringar avses värdepappersfonder som placerar i aktierelaterade instrument, aktie- eller aktieindexobligationer samt olika typer av instrument för att nå aktieexponering som inte står i strid med övriga begränsningar i denna placeringspolicy. För aktie- eller aktieindexobligationer krävs minst 90 % kapitalskydd av nominellt belopp. Placering i enskilda aktier är inte tillåtet.

Alternativa tillgångar

Genom att investera i tillgångar som uppvisar låg korrelation med den befintliga portföljen kan den totala portföljrisken reduceras och avkastningen höjas. Exempel på sådana tillgångar kan vara hedgefonder, valutor, råvaror, reattillgångar (ex skog, mark, produktionsanläggningar). Strukturerade produkter med ej kapitalgaranti klassificeras också som en alternativ tillgång.

Fonder (som får ingå i alla tillgångsslag ovan)

Kapital kan placeras i förvaltade värdepappersfonder och hedgefonder (alternativ tillgång) vars placeringsinriktning överensstämmer med bestämmelserna i denna placeringspolicy och som står under tillsyn av Finansinspektionen eller dess motsvarighet i andra länder. Normalt ska samtliga värdepapper i en fond vara börsnoterade. Enskilda värdepapper som inte är börsnoterade får dock förekomma, men får endast utgöra en liten del av fonden.

Med värdepappersfonder menas i denna placeringspolicy fonder i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och specialfonder i enlighet med Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Placeringsrestriktioner

För att begränsa de finansiella riskerna ska förvaltningen ske inom vissa givna restriktioner.

Tillgångsallokering

Förvaltningen av kapitalet ska primärt styras utifrån det övergripande målet och riskbegränsningen på ett så optimalt sätt som möjligt. Tabell 1 anger den totala portföljens strategiska, långsiktiga fördelning mellan tillgångsslag med limiter för min och max inom vilka tillgångsslagen får variera över tiden.

Tabell 1: Tillgångsallokering i procent av portföljens totala marknadsvärde

Tillgångsslag	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande instrument	50	70	100
Var av nominella räntepapper	50	100	100
Var av realränteobligationer	0	0	50
Aktieexponering	0	30	40
Var av med svensk aktieexponering	0	20	40
Var av med utländsk aktieexponering	60	80	100
Alternativa tillgångar	0	0	10
Likvida medel	0	0	15

Vid allokering av aktieexponeringen bör en bred global riskspridning eftersträvas, dock med övervikt mot Sverige. Den höga andelen svenska placeringar jämfört med dess verkliga börsvikt i MSCI World AC Index motiveras av att åtagandet är denominerat i svenska kronor.

Om limiterna överskrids respektive underskrids ska åtgärder vidtas för att återställa fördelningen till limiterna. Detta ska ske så snart det är lämpligt utan att onödiga kostnader eller kapitalförluster uppstår och med beaktande av de övergripande målen med förvaltningen.

Ränterisk

För att minimera ränterisken ska placering ske så att en god spridning av löptider eftersträvas. Syftet är att erhålla en jämnt fördelad avkastning och värdeutveckling i portföljen. För att begränsa ränterisken får den genomsnittliga durationen i den totala portföljen inte överstiga 5 år.

Kreditrisk

Ränteplacering ska ske så att kreditrisken minimeras. Alla placeringar ska göras i räntebärande instrument med hög likviditet. Procentalen i tabell 2 avser andelar i ränteportföljens marknadsvärde. Vid räntebärande placeringar gäller följande limiter:

Tabell 2: Limiter för emittenter av ränterelaterade instrument.

Emittent-kategori	Emittent / värdepapper	Max andel per emittentkategori, %	Max andel per emittent, %	Max löptid per vp (år)
1	Av europeiska stater emitterade eller garanterade värdepapper med rating AAA	100	50 ¹⁾	20 ²⁾
2	Av svenska kommuner och landsting emitterade eller garanterade värdepapper	100	50	20
	Övriga värdepapper med lägsta rating ³⁾			
3	Lägst AAA-/Aaa	80	30	15
4	Lägst AA-/Aa3	70	20	15
5	Lägst A-/A3	60	10	10
6	Lägst BBB-/Baa3	30	5	5

1) 100 % för svenska staten

2) Obegränsat för svenska staten

3) Rating enligt Standard & Poor's eller Moody's. Värdepappret ska vara åsatt lägst angiven rating av minst ett av dessa företag.

Placering i värdepapper emitterade av Mora kommun eller närstående bolag är inte tillåtet.

Oaktat limiter i Tabell 2 får maximalt 20 % av den räntebärande portföljen investeras i värdepappersfonder där innehavens genomsnittliga kreditrating, enligt fondbestämmelser, uppgår till åtminstone BB- (S&P) eller Ba3 (Moody's).

Motpartsrisk

Värdepappersaffärer får endast ske med motparter som uppfyller nedanstående kriterier:

- Svensk bank eller annan institution vilken står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva handel med finansiella instrument för annans räkning i eget namn enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Utländska institutioner som har motsvarande tillstånd i det land de verkar och som står under tillsyn av lokal tillsynsmyndighet eller annat behörigt organ i respektive land.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär risken för att det finansiella instrumentet inte kan avyttras/förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.

Valutarisk

Räntebärande placeringar i utländsk valuta ska normalt valutasäkras mot SEK. En mindre exponering mot utländsk valuta får dock finnas, motsvarande maximalt 5 % av ränteportföljen.

Belåning

Tillgångarna i det förvaltade kapitalet får inte belånas. Räntor och utdelningar eller motsvarande avkastning på fondens tillgångar ska återinvesteras. Detta gäller dock inte i den mån de ska möta pensionsutbetalningar.

Etiska utgångspunkter

Kommunen ska ta hänsyn och visa ansvarsfullhet i sina placeringar. I detta hänsynstagande ska även en placerings finansiella risk, kostnad och förväntade avkastning vägas in. Kommunen ska undvika att placera direkt i företag som systematiskt bryter mot internationella normer vilka finns formulerade i FN-konventioner och traktater gällande exempelvis mänskliga rättigheter och demokratiska principer. Detsamma gäller företag som systematiskt bryter mot lagar, förordningar eller konventioner inom miljöområdet i de länder där de är verksamma, eller som är vedertagna inom Sverige.

Placeringar ska vidare undvikas i värdepapper vars huvudsakliga exponering utgörs av företag med tillverkning eller försäljning av vapen eller annat krigsmateriel, pornografi, tobaksprodukter eller alkohol.

2. Förvaltningsuppdraget

Kapitalet kan förvaltas internt eller externt och som specialist- eller blandmandat.

Extern förvaltares behörighet

Förvaltaren ska:

- antingen vara ett värdepappersinstitut som har finansinspektionens tillstånd för förvaltning av någon annans finansiella instrument enligt 2 kap 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,
- eller en utländsk institution som har tillstånd liknande det som anges ovan och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ,
- eller vara investeringsrådgivare som inför varje investeringsbeslut inhämtar kommunens godkännande.

Vid beslut av att anlita extern förvaltare/investeringsrådgivare av hela eller delar av pensionsfondens tillgångar ska sådant uppdrag grundas på skriftligt avtal.

Urvalskriterier för externa förvaltare

Vid val av förvaltare kommer en samlad bedömning av olika kriterier att ligga till grund för beslut. Historiska resultat, organisation, arbetssätt och pris är exempel på kriterier som kommer att beaktas.

Externa förvaltares åtaganden

Förvaltaren ska åta sig att följa denna policy.

Avveckling av förvaltare och fonder

En övergripande samlad bedömning görs om huruvida förvaltare eller fond ska avvecklas. I en sådan bedömning beaktas historisk prestation samtidigt som framtida prestation och övriga relevanta faktorer uppskattas.

3. Utvärdering

Utvärderingens syfte är att löpande informera om pensionsfondens resultat i förhållande till övergripande mål och riskbegränsning samt portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna i denna placeringspolicy.

Förvaltningsresultatet bör även utvärderas mot relevant index som mäter utvecklingen på de olika marknader på vilka placeringar görs. Det huvudsakliga målet med förvaltningen är att skapa en över tiden stabil avkastning i förhållande till mål och den risk som får tas. Målet är således inte att avkasta bättre än index. Att jämföra mot index kan dock vara intressant information för att följa upp hur olika investeringar bidrar till avkastning och risk.

Tabell 3: Exempel på index för delportföljerna.

Tillgångsslag	Index
Svenska räntebärande värdepapper	OMRX Total eller motsvarande
Svenska aktier	SIX Portfolio Return Index eller motsvarande
Utländska aktier	MSCI World Total Return Index (i sek) eller motsvarande
Alternativa tillgångar	T-bill + 2 % efter kostnader

Totalportföljen kan jämföras med ett sammanvägt index av ovanstående delindex. Sammanvägningen baseras på aktuell normalvikt för totalportföljen.

Verksamhetsuppföljning 1 (VUP 1) och Delårsrapport

Till kommunstyrelsen ska i samband med varje delårsbokslut och VUP 1, verksamhetsuppföljning efter mars månads utgång, en skriftlig redogörelse lämnas avseende pensionsfondens förvaltning.

Denna rapport ska innehålla följande:

- Total förmögenhet uppdelad på tillgångsslag.
- Pensionsfondens utveckling senaste kvartal och från årets början.
- Aktuell risk i portföljen i förhållande till riskbegränsningen mot förvaltningsmålet.
- Genomsnittlig duration i portföljen för ränteplaceringar.
- Procentuell fördelning av emittenter för ränteplaceringar, totalt och per emittent.
- Jämförelse av avkastningen mot relevant index.

Årsrapport

Till kommunstyrelsen ska en årsrapport över pensionsfondens förvaltning lämnas. Denna ska innehålla en redogörelse över det gångna årets placeringsverksamhet (se punkter ovan) samt en bedömning av det kommande årets utveckling. Det övergripande målet skall uppdateras med aktuell siffra. Vid detta tillfälle utvärderas, i förekomna fall, även kommunens externa förvaltare och deras prestation. Vid samma tillfälle ska även eventuell intern förvaltning utvärderas av kommunstyrelsen.

4. Organisation och ansvarsfördelning

Kommunfullmäktiges ansvar

Det är kommunfullmäktiges ansvar att:

- besluta om att förvaltningen sker i överensstämmelse med Kommunallagen 8 kap 2 – 3a §,
- fastställa placeringspolicy för förvaltning av pensionsfonden.

Kommunstyrelsens ansvar

Det är Kommunstyrelsens ansvar att:

- avgöra om och vilka delar av pensionsfonden som ska förvaltas externt respektive internt,
- med stöd av ekonomichefen göra en löpande bedömning av behovet av att uppdatera policyn,
- följa pensionsfondens utveckling via rapporteringen enligt avsnittet Utvärdering.

Ekonomichefens ansvar

Det är ekonomichefens ansvar att:

- genomföra upphandling och utvärdering av extern kapitalförvaltare och/eller investeringsrådgivare,
- besluta om att avveckla extern förvaltare eller investeringsrådgivare,
- vid varje tillfälle vara beredd att rapportera om portföljens exponering i relation till de fastställda limiterna enligt denna placeringspolicy till kommunstyrelsen,
- rebalansera den totala portföljen i de fall gränsvärdena för respektive tillgångsslag under- eller överskrids,
- finansiella avtal och transaktioner sker inom ramen för dessa riktlinjer,
- utarbeta samt följa kommunens regler för attest och intern kontroll.

5. Definitioner av vanligt förekommande termer

Aktieindexobligation	Obligationslån där avkastningen är knuten till ett eller flera underliggande aktieindex.
Aktieportfölj	En förmögenhet som är placerad i aktier.
Allokering	Fördelning av tillgångsslag i portföljen.
Diversifiering	Fördelning av en portföljs placeringar inom och mellan olika tillgångs-slag/marknader i syfte att minska risken och/eller höja avkastningen i en portfölj.
Duration	Den räntebärande portföljens vägda genomsnittliga återstående löptid. Durationen bestäms av obligationernas och kupongernas återstående löptid, kupongernas storlek samt räntenivån. Ju högre värde desto mer känslig är portföljen för förändringar i marknadsräntan. Durationen för en s.k. nollkupongsobligation är lika med dess löptid och för en kupongobligation lägre än dess löptid.
Emittent	Utgivare och garant av finansiella instrument.
Exponering	Det värde, uttryckt i kronor eller i procent av den totala portföljen, som förändras pga förändringar i kursen/räntan på ett värdepapper.
Hedgefond	En fond som tar både korta och långa positioner på värdepappersmarknaden. Gemensamt för dem är att de har friare regler för sina placeringar än exempelvis aktiefonder. De kan använda t ex belåning och placeringar i olika typer av derivat för att öka sin avkastning. Vanligt är att de syftar till absolut avkastning, dvs en avkastning som är oberoende av hur börsen går.
Index	Mått på en marknads eller delmarknads värde och utveckling.
Kreditrisk	Risk för att utställaren (emittenten) av ett finansiellt instrument, t ex obligation, inte kan infria löftet om återbetalning av lånet.
Likvida medel	Medel på bankräkning o dylikt som kan omsättas med kort varsel.
Likviditet	Mått på omfattningen av handeln, eller omsättningen, i ett instrument eller på en marknad. Även benämning för kassamedel.
Limit	Riskenivå som begränsar innehav av finansiella instrument.
Löptid	Den tid som återstår till ett värdepapper förfaller till betalning.
Marknadsränta	Marknadspriset på kapital som sätts av marknads aktörer.
Marknadsvärde	Värdet av en tillgång (eller en hel portfölj) till kapitalmarknadens rådande prisnivå.
Motpartsrisk	Risken att motparten i en affär inte kan fullgöra sina förpliktelser att betala för eller leverera avtalat finansiellt instrument.
MSCI World-index	Morgan Stanleys världsindex för globala aktier.
Obligation	Skuldebrev med löptid (ursprungligen) över ett år.
OMRX Total-index	OMX-gruppens värdeviktade index bestående av Riksgäldskontorets- och bostadsinstitutens upplåning i Sverige.
Option	Finansiellt instrument som ger innehavaren rätten, men inte skyldigheten, att köpa (köpoption) eller att sälja (säljoption) en viss egendom till ett förutbestämt pris inom en viss tidsperiod. Optionen ger utfärdaren motsvarande skyldighet att sälja eller att köpa egendomen ifråga.
Rating	Av kreditvärderingsinstitut gjord bedömning av sannolikheten för att en skuld kommer att regleras på överenskommen tidpunkt.
Ratingkategorier	Ratinginstituten Standard & Poor's (S & P's) och Moody's Investors Service Inc (Moody's) klassificering av kort- och långfristig upplåning kan illustreras enligt följande:

Översättningstabell för rating					
Standard & Poor's			Moody's		
Nationell kortfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	Kortfristig rating	Långfristig rating	
		AAA		Aaa	
		AA+		Aa1	
		AA		Aa2	
	A-1+	AA-		Aa3	
		A+		A1	
	A-1	A	P-1	A2	
		A-		A3	
K-1	A-2	BBB+	P-2	Baa1	
K-2		BBB		Baa2	
K-3	A-3	BBB-	P-3	Baa3	
		BB+		Ba1	
		BB		Ba2	
	B	BB-		Ba3	
		B+		B1	
		B		B2	
		B-		B3	
		CCC+		Ca1	
		CCC		Ca2	
		CCC-		Ca3	
		CC		Ca	
	C	C	Not prime	C	
K-4	D	D			

Realränteobligation

Obligation som ger en inflationsskyddad avkastning då den räknas upp med inflationen i form av konsumentprisindex (KPI).

Realränta

Nominell ränta minus inflation, vilket ger en ränta med hänsyn tagen till inflationen.

Rebalansering

Omviktning av portföljen för att åter vara i balans med limiterna.

Ränteportfölj

En förmögenhet som är placerad i räntebärande värdepapper.

Ränterisk

Risk för prisförändringar i marknadsräntan vid räntebunden investering eller lån.

SIX PRX-index

SIX PRX är ett aktieindex som ska spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen. Indexet tar även hänsyn till utdelningar.

Specialistuppdrag

En kapitalförvaltare som endast förvaltar ett tillgångsslag. Till skillnad mot blanduppdrag där varje förvaltare förvaltar två eller flera tillgångsslag.

Strukturerad produkt

Derivat (t ex optioner) kombinerade med räntebärande värdepapper i ett och samma strukturerade värdepapper.

T-bill

En amerikansk statsskuldväxel, dvs en nollkupongsobligation som ges ut av staten med normalt 3 – 12 månaders löptid.

Tillgångsslag

Räntebärande värdepapper och aktier är två exempel på tillgångsslag.

Valutarisk

Risken att utländska tillgångar faller i värde mätt i egen valuta pga att den egna valutan stiger / utländska valutan faller.

Värdepappersfond

Fond som förvaltar aktier och andra värdepapper och som administreras av särskilt fondbolag. Fonden ägs av andelsägarna, vilket betyder att förvaltaren inte under några omständigheter kan använda fondens tillgångar för att täcka förluster i förvaltarens verksamhet. En fond som är registrerad i Sverige står under Finansinspektionens tillsyn och följer den svenska fondblagstiftningen. Inom EU finns ett särskilt direktiv som gäller fondblagstiftningen. Det gör att fondblagstiftningen i de olika EU-länderna i stort överensstämmer. I länder utanför EU kan det dock finnas stora avvikelser i regelverken.