

§ 89

Dnr KS 2014/54

Rapport från Kramfors kommuns pensionsstiftelse oktober 2014

Beslut

Kommunstyrelsen beslutar följande

Godkänna rapporten från Kramfors kommuns pensionsstiftelse.

Ärendet

Under punkten information till Kommunstyrelsen 2014-01-07 visades ett förslag till löpande skriftlig rapportering till kommunstyrelsen. Förslaget var att pensionsstiftelsen rapporterar skriftligt vid tre tillfällen under året februari, juni och oktober. Rapporten består av två delar dels en avstämning mot gränsvärden och normalvärden för olika tillgångsslag i placeringsriktlinjerna och dels en rapport tagen direkt från depån en så kallad sammanställningsrapport. I mån av tid under informationspunkten på respektive möte görs sedan en muntlig avrapportering av överväganden och vägval som styrelsen gjort.

Avstämning mot gränsvärden i placeringsriktlinjer

Av tabellen nedan framgår normalvärden och gränsvärden för respektive tillgångsslag.

Tillgångsfördelning enligt riktlinjer samt avläst	Normal %	Minimum %	Maximum %
Långa ränteplaceringar Avläst 2014-09-11 1)	40 35	0	60
Korta ränteplaceringar Avläst 2014-09-11 1)	10 8	5	60
Alternativa investeringar Avläst 2014-09-11	0 13	0	15
Aktier/aktiefonder Avläst 2014-09-11	50 44	30	70

1) Placering har gjorts i handelsbankens fond Flexibel ränta. Innehavet i fonden uppgår till 24,1 mkr (21 % av portföljen). Det finns inga uppsatta



Kommunstyrelsen

regler för fördelning mellan korta och långa räntor i fonden. Hela denna placering redovisas därför i tillgångslaget långa ränteplaceringar.

Aktieexponeringen har minskat vid två tillfällen under året. Dels direkt efter Rysslands intåg på Krimhalvön i mars och dels vid styrelsemötet i augusti. Den senaste sänkningen gjordes för att en sättning på börsen väntas när vi närmar oss den första räntehöjningen från centralbanken i USA, FED. Nu ligger vi därför något under normalnivån på 50 %.

Styrelsen konstaterade på mötet innan sommaren att stiftelsen halkat lite efter jämförelseindex under 2014. En analys av detta gjordes och avvikelserna mot index förklaras av att andelen kort ränta var avsevärt högre än vad som förutsätts i jämförelseindex. Den höga andelen kortränteplaceringar var ett aktivt val som gjordes mot bakgrund av historiskt låga långräntor. Placeringar i långa räntor förlorar i värde när räntan stiger. Värdeförlusten ökar med löptiden och med storleken på räntehöjningen. Det jämförelseindex som fonden jämförs mot utgörs till 40 % av långa räntor. Det är en andel långa räntor som bör finnas när räntorna i ekonomin är normala. Jämförelseindex ska ligga fast över tid och inte ändras för aktiva val att avvika från normalfördelning. Femåriga statsobligationer handlas nu runt 0,60 % (2014-09-12). Den korta räntan som riksbanken sätter ska vid ett normaltillstånd i ekonomin ligga på 4,0 %. De längre räntorna ska då handlas högre så att placerare får betalt för den risk man tar med längre kapitalbindning.

Styrelsen gjorde alltså ett aktivt val att avvika från normalfördelning för långa räntor. Valet gjordes för att det finns en förväntan om att räntorna successivt ska närma sig normalnivån. Med facit i hand kan vi konstatera att en större andel långa räntor hade gett en ökad avkastning under 2014. Räntorna har fortsatt ned bland annat som konsekvens av konflikten i Ukraina. Sannolikheten för fortsatta sänkningar minskar och sannolikheten för höjningar ökar ju närmare noll räntan kommer. Även om det finns exempel på negativ ränta i form av till exempel tyska tvååriga statsobligationer får det ses som undantag. Det betyder att det bästa tillfället att öka andelen långa räntor inte är när räntan är som lägst.

Styrelsen har valt att överlåta valet mellan långa och korta räntor på förvaltaren genom att placera i fonden Flexibel ränta. Styrelsen gör bedömningen att banken snabbare kan agera på marknadsinformation än då beslut fattas vid de fyra årliga styrelsemötena. Även om banken för en kort tid väljer att placera hela fonden i långa räntor klarar vi gränsvärdena i placeringsriktlinjerna.

När pensionsstiftelsens innehav jämförs med jämförelseindex är det viktigt att ha denna bakgrund i åtanke. Stiftelsen kan inte förlora pengar på räntehöjningar om ränteplaceringarna är korta. De långa räntorna har gått ner under 2014 trots att ingen trodde att det skulle ske. Om räntorna istället stigit



Kommunstyrelsen

enligt förväntningarna eller mer hade långa ränteplaceringar gett en förlust. Styrelsen valde alltså att undvika förluster på långa ränteplaceringar. Ett annat sätt att säga samma sak är att styrelsen avstod från möjligheten till ökad avkastning för undvika risken för förlust.

Aktieandelen ligger nu efter försäljning under normalnivån. Om världsekonomin fortsätter att utvecklas positivt och om de finansiella marknaderna har hunnit reagera på FEDs första räntehöjningen är det troligt att aktieandelen utökas efter styrelsens nästa möte den 20 november.

Alternativa investeringar som utgörs av andra placeringar än räntor och aktier har en normalnivå satt till noll procent. Aktuellt innehav är 13 procent vilket är över normalfördelningen men under maximigränsen. Stiftelsens finansiella rådgivare argumenterar för att normalfördelningen bör vara 15 procent för alternativa investeringar. Alternativa investeringar som inte samvarierar med aktier anses minska risken i en portfölj. Styrelsen har därför bestämt att testa ett innehav som ligger inom gränsvärdet för tillgångsslaget. Först vid en lite längre nedgångsperiod på börserna kan det eventuella mervärde som tillgångsslaget ger bedömas.

Placeringarnas utveckling

Pengar har satts in i stiftelsen vid två tillfällen. I början av 2012 sattes 24.142.926 kronor in i pensionsstiftelsen. Den 26 juni 2013 insattes ytterligare 75.647.835 kronor. Totalt har kommunen satt in 99.790.761 kronor. Avläst marknadsvärde på samtliga tillgångar i depån per den 11 september 2014 är 115.359.350 kronor. Total värdetillväxt är 15.568.589 kronor. I samband med deklarationen för 2013 ska avkastningsskatt betalas för första gången.

Beslutsunderlag

Sammanställningsrapport per 2014-09-11 med utveckling från 2014-01-01

Skickas till
Revisorerna



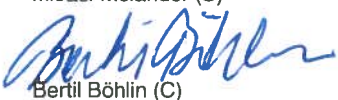
Justerandes sign

Utdragsbestyrkande



Datum
2014-10-14

Kommunstyrelsen

Plats och tid	Kommunstyrelsens sammanträdesrum, Tid 14.00–14.25	
Beslutande	<p>Ledamöter</p> <p>Micael Melander (S), ordf. Gudrun Sjödin (S) Rainor Melander (S) Susanne Viklund (S) Hans Söderlund (S) Thomas Näsholm (S) Eva Lygdman (S) Kurt Larsson (S) Bertil Böhlin (C) Birgitta Widerberg (C) Ida Stafrin (C) Monica Bruman (M) Jon Björkman (V) Rolf Andersson (MP)</p>	<p>Tjänstgörande ersättare</p> <p>Peter Edwall (FP)</p> <p>Närvarande ersättare</p> <p>Kristina Löfroth (S) Malin Svanholm (S) Siw Sachs (S) Sofie Hellman (S) Ulla Olofsson (V) Bo Gravström (KD)</p>
Övriga närvarande	<p>Jenny Gardtman, kommunsekreterare Peter Carlstedt, kommunchef Stefan Billström, chef för avdelningen stöd- och service Mats Granat, räddningschef Räddningstjänsten Höga Kusten – Ådalen § 81 Rune Danielsson (S), ordförande direktionen för Räddningstjänsten Höga Kusten – Ådalen § 81</p>	
Justerare	Bertil Böhlin (C)	
Justeringens plats och tid	Förvaltningen den 14 oktober	
Underskrifter		Paragrafer 81–93
	<p>Sekreterare  Jenny Gardtman</p> <p>Ordförande  Micael Melander (S)</p> <p>Justerare  Bertil Böhlin (C)</p>	

ANSLAG/BEVIS

Protokollet är justerat. Justeringen har tillkännagivits genom anslag.

Organ	Kommunstyrelsen	
Sammanträdesdatum	2014-10-14	
Datum då anslaget sätts upp	2014-10-15	Datum då anslaget tas ned 2014-11-06
Förvaringsplats för protokollet	Kommunledningsavdelningen	Sista datum för överklagande 2014-11-06
Underskrift	 Ellen Jonsson	

Justerandes sign



Utdragsbestyrkande