



§ 16

Dnr KS 2017/37

## Rapport från Kramfors kommuns pensionsstiftelse

### 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. 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*

Styrelsen beslutar om allokering mellan tillgångsklasser vid vart och ett av de normalt fyra möten som hålls under ett år. Av tabellen nedan framgår innehav, normalvärden och gränsvärden för respektive tillgångsslag.

Tillgångsfördelning enligt riktlinjer samt avläst	Normal %	Minimum %	Maximum %
Långa ränteplaceringar Avläst 2016-12-30 1)	40 21	0	60
Korta ränteplaceringar Avläst 2016-12-30 1)	10 10	0	60
Alternativa investeringar Avläst 2016-12-30	0 10	0	15
Aktier/aktiefonder Avläst 2016-12-30	50 59	30	70

1) Placering har gjorts i handelsbankens fond Flexibel ränta. Innehavet i fonden uppgår till 27,7 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.

Styrelsen beslutade på sitt möte 2016-12-08 om justeringar av placeringsriktlinjerna för stiftelsen. Fossila bränslen läggs till bland verksamheter som ska undvikas. Exponering mot främmande valuta ändras så att maximal exponering får uppgå till 50 % totalt utan låsning mot enskilda valutor (mot tidigare 40 %). Begränsning i placering i en enskild fond höjs från 15 % till 30 %. Minimnivån i placering i kortfristiga ränteplaceringar sänks från 5 % till 0 %. Styrelsen gav också uppdraget att göra nödvändiga anpassningar till nya krav från Finansinspektionen samt uppdraget att föreslå en annan skrivning när det gäller etiska riktlinjer.

Innan beslut om ändring fick styrelsen förslag från rådgivande bank. Inför mötet hade banken gjort en genomgång av valutaexponeringen alla innehav och konstaterat att den låg strax över de 40 % som gällde som begränsning innan det nya beslutet. Styrelsen konstaterade att gränsen för valutaexponering behövde höjas för att vara konsistent med placeringsriktlinjerna i övrigt. Om de inte utökades skulle en större del av aktieinnehavet behöva placeras i Svenska aktier. Eftersom Sverige bara utgör cirka 1 % av den globala aktiemarknaden skulle det innebära en kraftigt utökad marknadsrisk. Banken kommer fortsättningsvis att regelbundet presentera underlag när det gäller valutaexponering vilket styrelsen kommer att väga in i sin bedömning inför kommande placeringsbeslut.

Styrelsen har haft tre möten sedan rapporteringen till kommunstyrelsens sammanträde i september 2016. På mötet i september ökade aktieexponeringen netto med 1,2 miljoner. En europafond byttes mot en globalfond för 3 miljoner och en läkemedelsfond byttes mot en tillväxtmarknadsfond för 1,3 miljoner. Köpet i tillväxtmarknadsfonden gjordes för 2,5 miljoner genom att minska kassan. På mötet fick styrelsen också en genomgång av hur den rådgivande banken arbetar med hållbarhetsfrågor.

På mötet i november beslutades om en marginell minskning av aktieandelen genom försäljning av en europafond för 1 miljon och köp för motsvarande i certifikat med guld som underliggande tillgång. Utöver det gjordes tre byten av aktiefonder där fonder mot europaindex respektive globalindex byttes mot en fond som placerar i infrastruktur och en fond som placerar i amerikanska småbolag. Totalt innebar det ett byte av utländska aktiefonder till ett värde av 4 miljoner. En svensk aktiefond med placering i storbolagsindex byttes mot en svensk aktiefond med placering i småbolag till ett värde av 2 miljoner.

På mötet i december togs inga allokeringsbeslut. Istället beslutade styrelsen om de ändringar i placeringsriktlinjerna som beskrivits ovan.

Justerandes sign

Utdragsbestyrkande



### Kommunstyrelsen

Börserna har haft en positiv utveckling sedan sommaren trots oväntade och på förhand negativt laddade händelser för de finansiella marknaderna som Brexit och valet av Trump. Det har gjort att aktieandelen har stigit från 57 % i förra rapporten till 59 % i denna. Aktieandelen ligger dock fortfarande en bra bit under det övre gränsvärdet på 70 %. En utökning av räntedelen som är alternativet till aktier anser styrelsen i dagsläget inte vara tillrådligt. Det som rapporterats om Trumps intentioner är stora satsningar på infrastruktur i kombination med skattesänkningar. Som en konsekvens väntas upplåningen öka markant samtidigt som den amerikanska centralbanken avvecklar sina obligationsinnehav. Sammantaget kan det ge betydande ränteuppgångar vilket är det samma som fallande obligationskurser på ränteplaceringar. Den stimulans som ges av finanspolitiken kan däremot väntas öka företagets omsättning och vinst med stigande aktiekurser som följd åtminstone så länge ränteuppgången inte blir för stor.

En riskfaktor är förstås risken för ett handelskrig med höga skyddstullar. I en sådan miljö går förmodligen mindre hemmamarknadsorienterade företag bäst, speciellt de importkonkurrerande. De som förlorar är konsumenterna som får se hur köpkraften för löner och pensioner minskar. Förlorare i en sådan miljö riskerar också stora globala företag att bli om de inte kan parera tullmuren genom att lägga produktion inne i landet. Att bygga upp en ny produktionsenhet tar tid att köpa en befintlig går fortare. En effekt av amerikanska skyddstullar blir därmed troligen utländska köp av bolag och enheter för att komma åt den amerikanska marknaden. Den totala globala effekten blir mindre produktion och lägre välstånd.

#### *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 30 december 2016 är 128 980 161 kronor. Total värdeökning brutto är 29 189 400 kronor. Från detta ska dras obetald avkastningsskatt.

Den förra rapporteringen baserade sig på marknadsvärden per 2016-08-04. Totalt portföljvärde då uppgick till 121 561 292 kronor. Totalt portföljvärde per 2016-12-30 uppgår till 128 980 161 kronor. Värdeökningen sedan förra rapporten uppgår därmed till 7 418 869 kronor. Aktieinnehavet har stigit i värde med 6 438 068 kronor utöver det som beror på köp. I procent har aktieinnehavet stigit med 9,31 % (11,01 % för svenska och 7,80 % för utländska). Räntebärande placeringar har stigit i värde med 94 849 kronor. I procent har de räntebärande placeringarna därmed gett 0,24 % (-0,04 % för korta och 0,36 % för långa) Alternativa investeringar har stigit i värde med 883 140 kronor sedan köp exkluderas. Av detta svarar råvarudelen för 863

Justerandes sign

Utdragsbestyrkande



**Kommunstyrelsen**

496 kronor vilket betyder att hedgefonder gett ett marginellt bidrag under perioden. Råvaror ensamt växte med 17,83 % under perioden.

**Beslutsunderlag**

Till detta ärende bifogas sammanställningsrapport per 2016-12-30 med utveckling från 2015-12-31.

**Skickas till  
Kommunrevisionen**

Justerandes sign

Utdragsbestyrkande



Datum  
2017-02-14

### Kommunstyrelsen

Plats och tid	Kommunstyrelsens sammanträdesrum, Tid 14.00–14.30.	
Beslutande	Ledamöter	Tjänstgörande ersättare
	Jan Sahlén (S) Gudrun Sjödin (S) Kurt Larsson (S) Rainor Melander (S) Eva Lygdman (S) Robert Larsson (S) Eleonora Asplund (S) Ida Stafrin (C) Birgitta Widerberg (C) Johan Nordenmark (M) Monica Bruman (M) Jon Björkman (V) Sara Seppälä (SD)	Siw Sachs (S) Robert Sandström (C) Närvarande ersättare Susanne Viklund (S) Björn Näsman (S) Sofie Hellman (S) Malin Svanholm (S) Thomas Näsholm (S) Jonne Norlin (S) Nina Orefjärd (V) Gunnel Nordin (SD) Rolf Andersson (MP)

Övriga närvarande

Maria Hedman, kommunsekreterare  
 Peter Carlstedt, kommunchef  
 Staffan Östman, chef samhällsavdelningen § 8  
 Stefan Billström, avdelningschef stöd- och service §8  
 Siv Sundström, förvaltningschef miljö- och Bygg § 8  
 Per Eriksson, VD på Krambo AB § 8  
 Anders Rodin, VD på Kramfors Mediateknik AB § 8

Justerare Monica Bruman (M)

Justerings plats och tid Förvaltningen 16 februari

Underskrifter

Sekreterare

Maria Hedman

Paragrafer §§ 8 -- 20

Ordförande

Jan Sahlén (S)

Justerare

Monica Bruman (M)

### ANSLAG/BEVIS

Protokollet är justerat. Justeringen har tillkännagivits genom anslag.

Organ Kommunstyrelsen

Sammanträdesdatum 2017-02-14

Datum då anslaget sätts upp 2017-02-17

Datum då anslaget tas ned 2017-03-11

Förvaringsplats för protokollet Kommunledningsavdelningen Sista datum för överklagande 2017-03-10

Underskrift

Maria Hedman

Justerandes sign

Utdragsbestyrkande

