

Disposition och väsentliga förändringar – pensionsmedel

- Den övergripande dispositionen i policyn är i stort sett oförändrad. De väsentliga förändringarna presenteras övergripande nedan.
- **3.1 Bakgrund till pensionsmedelsförvaltning**
 - Detta avsnitt har utökats och är mer tydlig gällande nuvarande pensionsskuld. Det har lagts till en tabell vilken redovisar skuld för pensioner och avsatta tillgångar för skulden samt tillhörande ränteförändring och duration.
 - Graf 3.1 har bytts ut mot figur 3.1 och placerats under detta avsnitt. Figuren visade tidigare pensionsutbetalningar hänförliga till ansvarsförbindelsen inkl. skatt men visar nu istället den totala pensionskulden och löneskatt.
- **3.2 Övergripande förvaltningsmål**
 - För närvarande har en s.k. matchningsstrategi applicerats med ett konsolideringsmål, enligt avsnitt 3.3.1 i nuvarande policy.
 - Den nya policyn har ett övergripande mål för förvaltningen där tillgångarna, på lång sikt skall täcka hela kommunens pensionsåtagande. Konsolideringen följs upp relativt hela pensionskulden.
 - Vi anser att detta blir ett tydligare mål, som är lättare att förstå och följa upp. Det ger också en logik till vilken avkastning som eftersträvas. Då pensionsportföljen idag endast täcker 18% av pensionsåtagandet borde pensionsportföljen slås ihop med överlikvidtetsportföljen vilket skulle ge en konsolidering om ca 54%, (pensionsportfölj 170 MSEK + överlikvid 317 MSEK) / Pensionsåtagande 892 MSEK = 54%.
- **3.3 Avkastningsmål**
 - Detta avsnitt har lagts till i policyn och anger ett specifikt avkastningsmål om 3 % per år i reala termer vilket resulterar i en nominell avkastning om 5 % givet en årlig inflation på 2 %.
 - Genom att tillgångarna har en högre målavkastning, 3% realt jämfört med skuldens aktuella diskonteringsränta om ca 1% realt, förväntas tillgångarna växa mer än skulden.
- **3.4 Riskbegränsning**
 - Nytt mål där den övergripande portföljen styrs dynamiskt med målsättningen att portföljens värde som mest kan falla 15% från den högsta nivån som uppnåtts de senaste 24 månaderna. Det nya riskmålet är satt i relation till avkastningsmålet om 3% realt
 - Tidigare säkerhetsgolv innebar att 90 % av pensionsutbetalningarna kopplade till ansvarsförbindelsen som överstiger 25 mkr kan täckas
- **4 Placeringsregler**
 - Nytt säkerhetsgolv, tillgångar istället för skuld gör att detta avsnitt har ändrats

- 4.1.2 Övergripande placeringslimiter
 - Andelen aktier har fått bredare intervall med limiter mellan 0% till 65%. Tidigare var max andel aktier 40%.
 - Underkategorierna svenska- och utländska aktier benämns som andel av övergripande kategori med limiter på 0% till 40% respektive 60% till 100%.
- 6.1 Syfte
 - Syftet med uppföljningen är att kontrollera så att pensionsportföljen inte understiger säkerhetsgolvet om 85% av de marknadsvärderade tillgångarna och att följa upp värdeutvecklingen i förhållande till avkastningsmålet.

Aktuella tillgångslimit

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0 %	15 %
2. Nominella räntepapper	0 %	100 %
Duration	0 år	5 år
3. Realränteobligationer	0 %	100 %
Duration	4 år	20 år
4. Aktier	0 %	40 %
- Varav svenska aktier	0 %	10 %
- Varav utländska aktier	0 %	30 %
5. Alternativa tillgångar	0 %	10 %

Föreslagna tillgångslimit

Tillgångsslag	Min	Max
1. Likvida medel	0 %	15 %
2. Nominella räntepapper	0 %	100 %
3. Realränteobligationer	0 %	100 %
4. Aktier	0 %	65 %
- Varav svenska aktier	0 %	40 %
- Varav utländska aktier	60 %	100 %
5. Alternativa tillgångar	0 %	10 %

- 6.2 Hur ska uppföljning ske?
 - Portföljerna ska marknadsvärderas och risken att gå under säkerhetsgolvet ska beräknas löpande. Tidigare beräknades konsolideringen löpande och risken styrdes mot ett konsolideringsmål. I den föreslagna policyn styrs förvaltningen mot ett tillgångsmål där portföljen som mest får falla 15% från den högsta nivån som uppnåtts de senaste 24 månaderna

- 6.3 Utvärdering mot index
 - I tabellen för jämförelseindex har index för utländska aktier och tillväxtmarknader slagits samman och jämförs med MSCI AC World Net TR (SEK) vilket inkluderar tillväxtmarknader
 - Alternativa tillgångar utvärderas mot vedertaget gällande jämförelseindex för den investering som avses
- 9.3 Ansvarsfulla placeringar vid aktieförvaltning
 - Nu mer konkret formulerad med tydligare krav på förvaltningen avseende etik. Tidigare skrivelse har varit relativt subjektivt skriven och lämnat rum för tolkning. Den nya skrivelsen blir således tydligare och enklare att följa upp
 - Investeringar i företag med huvudsaklig verksamhet i utvinning av fossila bränslen, samt i företag iblandade i framställning av fossila bränslen tillåts ej i den nya skrivelsen.