

MÅNADSRAPPORT FÖR PENSIONSPORFÖLJEN – NOVEMBER 2016

Inledning

Det övergripande förvaltningsmålet för pensionsportföljen är att kunna täcka minst lika mycket som avsågs av skulden när denna strategi tog sin början. Detta innebär att tillgångarna i relation till avsedd del av skulden (konsolideringen) bör ligga på minst 100%. Den övergripande risklimiten enligt placeringspolicyn innebär att minst 90,0% av avsedda pensionsutbetalningar alltid ska kunna täckas av pensionsportföljen. Denna nivå betecknas som ett säkerhetsgolv som aldrig ska äventyras.

Aktuellt läge

Pensionsportföljen lever upp till den övergripande risklimiten. Risken att pensionsportföljen skulle falla under säkerhetsgolvet inom ett år är låg med dagens portfölj. Aktuell konsolidering, dvs. tillgångarna som andel av den marknadsvärderade pensionskulden, är 112,5% för närvarande.

Risköversikt	Avkastning	
	2016-11-30	2016-10-31
Portföljrisk - marknadsvärdering		
Marknadsvärderade tillgångar	141,5	-0,2%
Marknadsvärderad skuld	125,8	-3,3%
Marknadsvärderad konsolidering	112,5%	3,5%
Sannolikhet att gå igenom golvet före årsskiftet	0,0%	0,0%
Sannolikhet gå igenom golvet inom 1 år	0,0%	0,0%

Nedan återfinns en sammanställning som visar vilken spridning i resultat som kan förväntas vid årsskiftet givet dagens portföljsammansättning. Spridningsresultaten erhålls genom att skuld- och tillgångsvärden simuleras i olika scenarion, vilket renderar i ett troligt medelvärde samt de 5% bästa respektive sämsta utfallen. Detta ger en indikation på sannolikheten att kommunen klarar det övergripande förvaltningsmålet samt hur stor risken är.

Simulerad konsolidering vid årsskiftet	Förväntad konsolidering	Jämfört med idag
Marknadsvärderad konsolidering vid årsskiftet 2016/2017		
Medelvärde	112,6%	0,1%
5% högsta	113,9%	1,4%
5% lägsta	111,4%	-1,1%
0,5% lägsta	110,7%	-1,7%

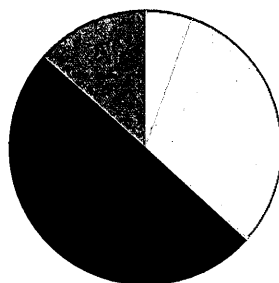
Aktuell portfölj

Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på ca 141,5 mkr. Pensionsportföljen ligger utanför de limiter som definieras för respektive tillgångsslag i placeringspolicyn.

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Andel av portfölj 2016-11-30	Limiter		
		Min	Max	
Likvida medel	13%	0%	10%	
Nominella räntor	19%	10%	30%	
Realräntor	50%	40%	100%	
Aktier	18%	0%	40%	
- svenska	6%	0%	10%	
- utländska	13%	0%	30%	
Alternativa tillgångar	0%	0%	10%	

Vid avstämningsstillfället hade pensionsportföljen följande utseende, uttryckt som procentuell fördelning på olika tillgångsslag.

TILLGÅNGSALLOKERING



- Svenska aktier- 6%
- Globala aktier- 13%
- Nom räntor- 19%
- Realräntor- 50%
- Kassa- 13%

Det övergripande målet med förvaltningen innebär att marknadsvärdet på pensionsportföljen och marknadsvärdet på ansvarsförbindelsen ska följas åt, det vill säga tillgångarna ska matchas med skulden. Det primära målet är således konsolideringen vilket gått igenom ovan.

För att kunna följa hur förvaltningen av aktieportföljen har gått jämförs de olika tillgångsslagen i förhållande till respektive jämförelseindex enligt placeringspolicyn sedan det föregående rapporteringstillfället.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångslag	Index	Tillgångsavgkastning senaste månaden	Indexavgkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntor	OMRX Bond	-0,2%	-0,7%	0,5%
Reala räntor	OMRX REAL	-0,8%	-1,2%	0,4%
Svenska aktier	OMX 50% / OMRX Bond 50%	-0,2%	0,9%	-1,1%
Utländska aktier	MSCI AC World (SEQ) 50% / OMRX Bond 50%	1,8%	1,1%	0,7%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-0,2%	-0,6%	0,4%
Tillgångslag	Index	Tillgångsavgkastning sedan 2015-12-31	Indexavgkastning sedan 2015-12-31	Differens
Nominella räntor	OMRX Bond	1,6%	2,8%	-1,1%
Reala räntor	OMRX REAL	6,1%	6,4%	-0,3%
Svenska aktier	OMX 50% / OMRX Bond 50%	0,6%	2,6%	-2,0%
Utländska aktier	MSCI AC World (SEQ) 50% / OMRX Bond 50%	2,9%	7,9%	-4,9%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	3,9%	5,3%	-1,4%

Källa för index: Bloomberg

Kommentarer kring eventuella avvikelser

Kassaflödesmatchningen mellan realränteobligationerna och de kommande pensionsutbetalningarna medför att löptiden på realränteinnehavet är längre än löptiden på jämförelseindexet OMRX Real. Detta gör att tillgångarna är mer räntekänsliga än jämförelseindexet.

Det utländska aktieinnehavet är säkrat för kursnedgång. Detta gäller både för valuta - och aktiekursen. Kostnaden för denna säkring medför att det utländska innehavet får en något sämre utveckling i en stigande aktiemarknad

Bevakning och rapportering

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Partners Securities AB. De bevakar kontinuerligt utvecklingen av pensionsportföljen, pensionskulden samt marknadsrisken. Detta för att tillse att sammansättningen av portföljen (allokeringen) alltid innebär att kommunen kan leva upp till de åtaganden som ingår i pensionsfonderingen.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll.

MÅNADSRAPPORT FÖR PENSIONSPORFÖLJEN – DECEMBER 2016

Inledning

Det *övergripande förvaltningsmålet* för pensionsportföljen är att kunna täcka minst lika mycket som avsågs av skulden när denna strategi tog sin början. Detta innebär att tillgångarna i relation till avsedd del av skulden (konsolideringen) bör ligga på minst 100%. Den *övergripande risklimiten* enligt placeringspolicyn innebär att minst 90,0% av avsedda pensionsutbetalningar alltid ska kunna täckas av pensionsportföljen. Denna nivå betecknas som ett säkerhetsgolv som aldrig ska äventyras.

Aktuellt läge

Pensionsportföljen lever upp till den övergripande risklimiten. Risken att pensionsportföljen skulle falla under säkerhetsgolvet inom ett år är låg med dagens portfölj. Aktuell konsolidering, dvs. tillgångarna som andel av den marknadsvärderade pensionskulden, är 112,4% för närvarande.

Risköversikt	Avkastning	
	2016-12-31	2016-11-30
Portföljrisk - marknadsvärdering		
Marknadsvärderade tillgångar	142,5	0,7%
Marknadsvärderad skuld	126,8	0,8%
Marknadsvärderad konsolidering	112,4%	-0,1%
Sannolikhet att gå igenom golvet före årsskiftet	0,0%	0,0%
Sannolikhet gå igenom golvet inom 1 år	0,0%	0,0%

Nedan återfinns en sammanställning som visar vilken spridning i resultat som kan förväntas vid årsskiftet givet dagens portföljsammansättning. Spridningsresultaten erhålls genom att skuld- och tillgångsvärden simuleras i olika scenarion, vilket renderar i ett troligt medelvärde samt de 5% bästa respektive sämsta utfallen. Detta ger en indikation på sannolikheten att kommunen klarar det övergripande förvaltningsmålet samt hur stor risken är.

Simulerad konsolidering vid årsskiftet	Förväntad konsolidering	Jämfört med idag
Marknadsvärderad konsolidering vid årsskiftet 2017/2018		
Medelvärde	113,7%	1,3%
5% högsta	118,0%	5,7%
5% lägsta	109,6%	-2,8%
0,5% lägsta	107,1%	-5,3%

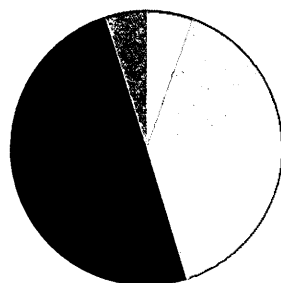
Aktuell portfölj

Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på ca 142,5 mkr. Pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag i placeringspolicyn.

AVSTÄMNING MOT POLICY			
Tillgångsslag	Andel av portfölj 2016-12-31	Limiter	
		Min	Max
Likvida medel	5%	0%	10%
Nominella räntor	27%	10%	30%
Realräntor	50%	40%	100%
Aktier	18%	0%	40%
- svenska	6%	0%	10%
- utländska	13%	0%	30%
Alternativa tillgångar	0%	0%	10%

Vid avstämningstillfället hade pensionsportföljen följande utseende, uttryckt som procentuell fördelning på olika tillgångsslag.

TILLGÅNGSALLOKERING



- Svenska aktier- 6%
- Globala aktier- 13%
- Nom räntor- 27%
- Realräntor- 50%
- Kassa- 5%

Det övergripande målet med förvaltningen innebär att marknadsvärdet på pensionsportföljen och marknadsvärdet på ansvarsförbindelsen ska följas åt, det vill säga tillgångarna ska matchas med skulden. Det primära målet är således konsolideringen vilket gått igenom ovan.

För att kunna följa hur förvaltningen av aktieportföljen har gått jämförs de olika tillgångsslagen i förhållande till respektive jämförelseindex enligt placeringspolicyn sedan det föregående rapporteringstillfället.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntor	OMRX Bond	-0,2%	-0,2%	0,0%
Reala räntor	OMRX REAL	0,7%	0,8%	-0,1%
Svenska aktier	OMX 50% / OMRX Bond 50%	0,2%	1,1%	-1,0%
Utländska aktier	MSCI AC World (SEK) 50% / OMRX Bond 50%	3,0%	0,2%	2,8%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,7%	0,4%	0,3%
Tillgångslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2015-12-31	Indexavkastning sedan 2015-12-31	Differens
Nominella räntor	OMRX Bond	1,4%	2,6%	-1,2%
Reala räntor	OMRX REAL	6,8%	7,2%	-0,4%
Svenska aktier	OMX 50% / OMRX Bond 50%	0,7%	3,7%	-3,0%
Utländska aktier	MSCI AC World (SEK) 50% / OMRX Bond 50%	6,0%	8,0%	-2,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	4,6%	5,7%	-1,1%

Källa för index: Bloomberg

Kommentarer kring eventuella avvikelser

Kassaflödesmatchningen mellan realränteobligationerna och de kommande pensionsutbetalningarna medför att löptiden på realränteinnehavet är längre än löptiden på jämförelseindexet OMRX Real. Detta gör att tillgångarna är mer räntekänsliga än jämförelseindexet.

Det utländska aktieinnehavet är säkrat för kursnedgång. Detta gäller både för valuta - och aktiekursen. Kostnaden för denna säkring medför att det utländska innehavet får en något sämre utveckling i en stigande aktiemarknad

Bevakning och rapportering

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Partners Securities AB. De bevakar kontinuerligt utvecklingen av pensionsportföljen, pensionskulden samt marknadsrisken. Detta för att tillse att sammansättningen av portföljen (allokeringen) alltid innebär att kommunen kan leva upp till de åtaganden som ingår i pensionsfonderingen.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll.

MÅNADSRAPPORT FÖR PENSIONSPORFÖLJEN – JANUARI 2017

Inledning

Det övergripande förvaltningsmålet för pensionsportföljen är att kunna täcka minst lika mycket som avsågs av skulden när denna strategi tog sin början. Detta innebär att tillgångarna i relation till avsedd del av skulden (konsolideringen) bör ligga på minst 100%. Den övergripande risklimiten enligt placeringspolicyn innebär att minst 90,0% av avsedda pensionsutbetalningar alltid ska kunna täckas av pensionsportföljen. Denna nivå betecknas som ett säkerhetsgolv som aldrig ska äventyras.

Aktuellt läge

Pensionsportföljen lever upp till den övergripande risklimiten. Risken att pensionsportföljen skulle falla under säkerhetsgolvet inom ett år är låg med dagens portfölj. Aktuell konsolidering, dvs. tillgångarna som andel av den marknadsvärderade pensionsskulden, är 112,9% för närvarande.

Risköversikt	Avkastning	
	2017-01-31	2016-12-31
Portföljrisk - marknadsvärdering		
Marknadsvärderade tillgångar	142,6	0,0%
Marknadsvärderad skuld	126,3	-0,4%
Marknadsvärderad konsolidering	112,9%	0,5%
Sannolikhet att gå igenom golvet före årsskiftet	0,0%	0,0%
Sannolikhet gå igenom golvet inom 1 år	0,0%	0,0%

Nedan återfinns en sammanställning som visar vilken spridning i resultat som kan förväntas vid årsskiftet givet dagens portföljsammansättning. Spridningsresultaten erhålls genom att skuld- och tillgångsvärden simuleras i olika scenarion, vilket renderar i ett troligt medelvärde samt de 5% bästa respektive sämsta utfallen. Detta ger en indikation på sannolikheten att kommunen klarar det övergripande förvaltningsmålet samt hur stor risken är.

Simulerad konsolidering vid årsskiftet	Förväntad konsolidering	Jämfört med idag
Marknadsvärderad konsolidering vid årsskiftet 2017/2018		
Medelvärde	113,4%	0,5%
5% högsta	117,7%	4,8%
5% lägsta	109,7%	-3,2%
0,5% lägsta	107,8%	-5,1%

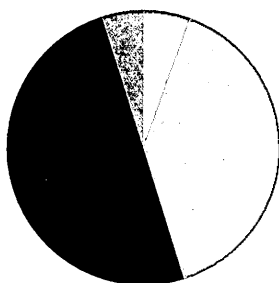
Aktuell portfölj

Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på ca 142,6 mkr. Pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag i placeringspolicyn.

AVSTÄMNING MOT POLICY			
Tillgångsslag	Andel av portfölj 2017-01-31	Limiter	
		Min	Max
Likvida medel	5%	0%	10%
Nominella räntor	27%	10%	30%
Realräntor	50%	40%	100%
Aktier	18%	0%	40%
- svenska	5%	0%	10%
- utländska	13%	0%	30%
Alternativa tillgångar	0%	0%	10%

Vid avstämningsstillfället hade pensionsportföljen följande utseende, uttryckt som procentuell fördelning på olika tillgångsslag.

TILLGÅNGSALLOKERING



- Svenska aktier- 5%
- Globala aktier- 13%
- Nom räntor- 27%
- Realräntor- 50%
- Kassa- 5%

Det övergripande målet med förvaltningen innebär att marknadsvärdet på pensionsportföljen och marknadsvärdet på ansvarsförbindelsen ska följas åt, det vill säga tillgångarna ska matchas med skulden. Det primära målet är således konsolideringen vilket gått igenom ovan.

För att kunna följa hur förvaltningen av aktieportföljen har gått jämförs de olika tillgångsslagen i förhållande till respektive jämförelseindex enligt placeringspolicyn sedan det föregående rapporteringstillfället.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångslag	Index	Tillgångskastning senaste månaden	Indexkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntor	OMRX Bond	-0,1%	-0,6%	0,4%
Reala räntor	OMRX REAL	0,2%	0,1%	0,1%
Svenska aktier	OMX 50% / OMRX Bond 50%	0,0%	0,4%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World (SEK) 50% / OMRX Bond 50%	-0,2%	-0,8%	0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,0%	-0,2%	0,2%
Tillgångslag	Index	Tillgångskastning sedan 2016-12-31	Indexkastning sedan 2016-12-31	Differens
Nominella räntor	OMRX Bond	-0,1%	-0,6%	0,4%
Reala räntor	OMRX REAL	0,2%	0,1%	0,1%
Svenska aktier	OMX 50% / OMRX Bond 50%	0,0%	0,4%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World (SEK) 50% / OMRX Bond 50%	-0,2%	-0,8%	0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,0%	-0,2%	0,2%

Källa för index: Bloomberg

Kommentarer kring eventuella avvikelser

Kassaflödesmatchningen mellan realränteobligationerna och de kommande pensionsutbetalningarna medför att löptiden på realränteinnehavet är längre än löptiden på jämförelseindexet OMRX Real. Detta gör att tillgångarna är mer räntekänsliga än jämförelseindexet.

Det utländska aktieinnehavet är säkrat för kursnedgång. Detta gäller både för valuta - och aktiekursen. Kostnaden för denna säkring medför att det utländska innehavet får en något sämre utveckling i en stigande aktiemarknad

Bevakning och rapportering

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Partners Securities AB. De bevakar kontinuerligt utvecklingen av pensionsportföljen, pensionsskulden samt marknadsrisken. Detta för att tillse att sammansättningen av portföljen (allokeringen) alltid innebär att kommunen kan leva upp till de åtaganden som ingår i pensionsfonderingen.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll.