

Kommunstyrelsens kontor

Mohammed Khoban

Datum 2019-03-14

Dnr 2019/0043

Till Kommunstyrelsen

## Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per februari 2019

### Beslutsförslag

#### Kommunstyrelsen beslutar

1- Budgetuppföljning för Österåkers kommun per februari månad 2019 noteras till protokollet.

2- Bevilja bidragsutbetalning på 100 tkr till Skånsta Ryttare för extraordinära kostnader i samband med virus.

3- Bidraget finansieras inom Kommunstyrelsens budgetram för 2018.

4- Kommundirektören får i uppdrag att uppdatera ”Styrmodellens principer för beställar- och utförarorganisationen” med hänsyn till införande av Produktionsutskott i stället för Produktionsstyrelsen.

5- Produktionschefen får i uppdrag att  
A- Frigöra 10 Mkr till resultatenheter för att eliminera prognostiserat underskott under 2019 (dels via staben och dels via decentralisering av samlade belopp centralt hos staben). Detta ska genomföras omgående och rapporteras vid månadsuppföljning per mars och april.

B- Månadsuppföljning ska ske enligt styrprinciperna för att kvalitetssäkra bokslutsprognoser via analys (Ekonomi, prestation, kvalitet)

C- Utreda kostnadsutveckling inom förskola och skola i samråd med budget och kvalitetsenheten. (Andel av omsättning gällande adm. inkl. rektor, biträdande rektor, andel av omsättning för undervisning i skola, andel av förskolepengen som används till personal som arbetar direkt med barn i förskola).

D- Utreda effekten av politiska satsningar under de åtta senaste åren, i samråd med budget och kvalitetsenheten (Hur har medel använts och används samt Hur kan medel användas bättre?).

#### Bakgrund

I enlighet med fastställda rutiner för ekonomiska uppföljningar ska kommunstyrelsens kontor redovisa bokslutsprognos per 2019 12 31 för Österåkers kommun. Kommunens finansiella mål följs upp och avstämning i förhållande till budget 2019 görs under året. Fokus ska läggas på en säkrare prognos och analys samt uppföljning av åtgärdsplaner för att fortsatt upprätthålla en god ekonomisk hushållning.

Svensk ekonomi är inne i en konjunktur i balans och räknas med att BNP växer med 1,1 procent i år. BNP-tillväxten i Sverige kommer att dämpas rejält och prognostiseras för år 2019 nära 1 procent. Detta utgör en stor kontrast mot de föregående fem åren, när den årliga BNP-tillväxten i genomsnitt har varit 2,8 procent. SKL bedömer att de senaste årens höga sysselsättningstillväxt inte är möjlig att upprätthålla. Både inhemsk efterfrågan och exporten blir svagare. En huvudförklaring för den svagare inhemska tillväxten är det fall i bostadsbyggandet som räknas med. Styrkan i svensk ekonomi kommer att bestå en tid, speciellt på arbetsmarknaden. Trots en längre period av stark konjunktur, där 2018 utgjorde toppen på högkonjunkturen, är både konsumentprisinflationen och löneökningstakten ännu relativt låga. Det dröjer till 2020 innan arbetsmarknaden visar mer tydliga tecken på avkyllning, att antalet arbetade timmar minskar och arbetslösheten stiger. Därför råder konjunktur i balans under 2019.

Nästa år räknar vi med att konjunkturavmattningen leder till att antalet arbetade timmar minskar. Regeringens prognos utgår från att konjunkturedgången kommer senare än i vissa andra prognosmakare. Det betyder att de räknar med starkare utveckling på arbetsmarknaden 2019.

För Österåkers del har skatteintäkter för budget 2019 beräknats betydligt lägre tillväxt än Regeringens bedömning som presenterats senare än kommunens budget. Nu stämmer kommunens skatteintäkter överens med SKL:s senaste prognos under februari 2019. Detta innebär att prognosen för skatteintäkter visar inte någon avvikelse jämfört med budget 2019. En lite avvikelse för utjämningsystem inkl. Statsbidrag för 2019 har prognostiserats om ca 1,8 Mkr som förklaras i första hand av avveckling av statsbidrag för bostadsbyggande. Kommunens skattekraft ligger 113,3 enligt den senaste uppgift från Skatteverket. Eftersom nivån är lägre än 115 % har kommunen fått bidrag från utjämningsystemet. Budget 2019 har byggts ungefär på samma nivå som 2017. Enligt SCB:s senaste prognos för 2019 blir skattekraften 113%. Skatteverkets första prognos för 2018 blir känd i juni månad 2019.

Resultatbudgeten för 2019 uppgår till 10 Mkr. Bokslutsprognosen per februari månad visar inte någon avvikelse jämfört med budget 2019.

#### **Förändring av bruttoram och intäkter i förhållande till KF:s beslut (2018-12-10)**

Socialnämnden har föreslagit 3 Mkr lägre för både bruttoram och intäkter. Anledningen till denna förändring är ett nytt antagande för antal nyanlända under 2018. Förskole- och skolnämndens bruttoram och intäkter har höjts med 3,3 Mkr till följd av Indexuppräknings för barnomsorgen enligt Skolverket och pedagogcentrum. Kultur- och fritidsnämndens bruttoram och intäktsram har justerat ner med 1,8 Mkr och förklaras av förändring av rutiner avseende hantering av hyreskostnader mellan kommun och ny utförare (Be Fair). Nettoeffekten för alla de tre nämnderna är noll (det både brutto och intäkter har höjts på samma nivå).

Bruttoram för Tekniska nämnder har höjts med 1 Mkr jämfört med KF:s beslut. Detta beror på ökade kapitalkostnader till följd av gjorda investeringar enligt utfall 2018 och kapitalkostnader/intäkter som budgetens central i resultatbudget, justeras med motsvarande belopp. Kommunens resultatbudget på 10 Mkr är oförändrad.

### Löneöversyn

Löneöversyn för år 2019 pågår. Vårdförbundet och Fysioterapeuterna löper sista mars 2019. Nya avtal förhandlas fram med SKL och berörda fackförbund. Övriga gällande avtal är nivålösa utom Kommunals avtal (som är prolongerat för 2016-05-01 – 2020-04-30) där utrymmet för 2019 är 540 kronor/medlem. Kommunals avtal innehåller även ett extra utrymme om 0,3% inom gruppen utbildade barnskötare. Ny lön, för de fackliga organisationer som har gällande avtal, utom Kommunal, gäller från och med 1 april och beräknas preliminärt betalas ut i april. Kommunals nya lön gäller från 1 maj och beräknas preliminärt betalas ut i maj. Budget för löneöversyn för år 2019 har beräknats till generellt ca 2,5 % fr.o.m. april månad.

### Upphandling

Det finns nyfikenhet och stort intresse från leverantörer och andra intressenter på våra avtalsituationer och upphandlingsenheten hjälper till med att svara på dessa frågor. Samtidigt uppmanas alla chefer att inventera sina utgiftsposter utifrån befintliga/ gällande avtal och när det är aktuellt beställa de upphandlingar som eventuellt behöver göras.

Det är tillåtet göra direktupphandling om kommunen under räkenskapsåret direktupphandlar en viss typ av vara eller tjänst under den så kallade direktupphandlingsgränsen dvs om värdet uppgår till högst 586 907 kronor, inklusive värdet av eventuella options- och förlängningsklausuler. Värdet av direktupphandlingen räknas ut genom att kommunens alla direktupphandlingar av varor eller tjänster av samma slag räknas ihop. Hela avtalets löptid ska räknas med, även om det är längre än ett år. En upphandling får inte delas upp i flera mindre upphandlingar i syfte att komma under direktupphandlingsgränsen.

### Flyktingverksamhet

Det finns en överenskommelse om hur utbildningskostnader avseende flyktingverksamhet ska fördelas under 2019. Huvudprincipen är :

- A- Utbildningskostnader för asylsökande finansieras genom bidrag från Migrationsverket (Utbildningsförvaltningen ansvarar för att söka bidrag för alla asylsökande)
- B- Utbildningskostnader för elever som har PUT/TUT och som Socialförvaltningen får schablonbidrag för, finansieras via socialförvaltningen.

För 2019 finns ett antagande hos socialförvaltningen för antal barn, elever inom olika verksamheter (förskola, grundskola, gymnasium, SFI). Detta innebär att Socialnämnden står för utbildningskostnader totalt för 6 600 tkr (5 900 tkr till Gymnasie- och utbildningsnämnden och 600 tkr till Förskole- och grundskolenämnden. Alla berörda nämnder kommer att följa upp ordentligt antal barn/elever i förhållande till socialförvaltningens antagande.

I enlighet med fastställda ”Riktlinjer för flyktingverksamhet och dess finansiering” ska en särskild rapport lämnas minst en gång per varannan månad.

Flyktingverksamheten ska huvudsakligen finansieras genom olika typer av statliga medel och ska vara nollresultat i ekonomi. Rapportering av flyktingverksamhet redovisas som ett särskilt ärende till Kommunstyrelsen.

### Riktade stadsbidrag

Förutom olika typer av riktade bidrag för nyanlända/flyktingar beräknas att kommunen under 2019 får drygt 50 Mkr enligt nedan

- Kommunstyrelsens kontor 2,0 Mkr
- Skolförvaltning 4,0 Mkr
- Kultur- och fritidsförvaltning 0,5 Mkr
- Socialförvaltning 9,5 Mkr
- Produktionsförvaltning 35,0 Mkr

Respektive nämnd kommer att redovisa olika typer av stadsbidrag tillsammans med månadsuppföljning per mars månad.

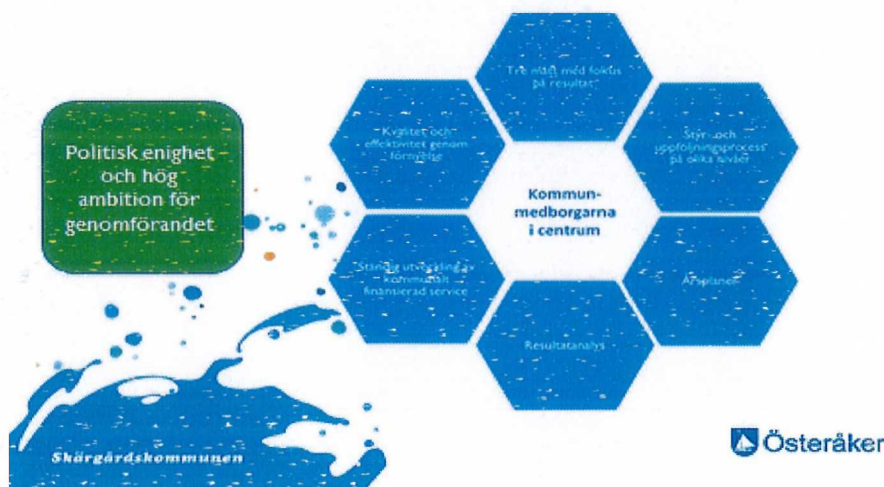
### Sammanfattning

Nämndernas bokslutsprognos (exkl. PU) pekar på en negativ avvikelse om 2,5 Mkr jämfört med vad har budgeterats. Det är äldreomsorg inom Vård- och omsorg som har prognostiserats ett underskott i förhållande till budgeten. Socialförvaltningen arbetar med åtgärdsplaner för att hålla budgeten i balans, vilka kommer att redovisas vid nästkommande månadsuppföljning.

Alla förvaltningar kommer att lämna säkrare bokslutsprognoser som ska läggas in i ekonomisystemet per mars månads uppföljning. Prognossäkerheten för vissa nämnder är låg vid månadsuppföljning per februari. Det är väldigt viktigt att respektive nämnd kan fastställa sin budget så tidigt som möjligt efter KF:s beslut. Detta för att dels underlätta planering av verksamheten och dels för att kvalitetssäkra bokslutsprognosen.

Kommunfullmäktige har fastställt en modell för mål- och resultatstyrning ur medborgarperspektiv. I modellens sex olika delar ingår uppföljning och analys med fokus på resultat. För att kvalitetssäkra målstyrningen och öka prognossäkerheten ska modellen kommuniceras i organisationen minst på enhetschefsnivå och helst till medarbetarnivå.

### Mål- och resultatstyrning i Österåker



Centrala poster prognostiserar en positiv avvikelse om 15 Mkr jämfört med budget. Detta förklaras i första hand av ökade intäkter från markförsäljning (10 Mkr avseende del av Höjdvägen, Tråsättra Hagbyäng samt högre belopp för Valsjöskog,) och vissa centrala poster som lokaler (5 mkr). Skatteintäkter visar inte någon avvikelse jämfört med budgeten just nu. Stadsbidrag visar en negativ avvikelse om 1,5 Mkr beroende på avveckling av stadsbidrag från Boverket som inte har varit känd under budgetprocessen för 2019.. Regleringsposten för pensionskostnaden har i dagsläget prognostiserats negativ avvikelse om 6 Mkr beroende på i första hand ökade kostnader för förmånsbestämda avseende höginkomsttagare enligt KPA:s beräkningsunderlag och kan finansieras av posten oförutsedd.

Text	Februari
KF	0,0
KS	0,0
KFN	0,0
FGN	0,0
GVN	0,0
VON	-2,5
TN	0,0
BN	0,0
MHN	0,0
SN	0,0
<b>SUMMA NÄMNDER</b>	<b>-2,5</b>
<b>CENTRALA POSTER</b>	<b>15,0</b>
<b>SUMMA INKL. CENTRALA POSTER</b>	<b>12,5</b>
<b>PRODUKTION</b>	<b>-12,5</b>
<b>SUMMA KOMMUNEN</b>	<b>0,0</b>

Produktionsutskott prognostiserar visar en negativ avvikelse om -10 Mkr. Produktionens budget för 2019 har beräknats med 2,5 Mkr för varje år under 2019-2021 för att återhämta en del av ackumulerade underskott under de tre senaste åren enligt KF:s beslut. Detta är viktigt ur konkurrensneutralitetsperspektiv. Då blir den negativa avvikelsen 12,5 Mkr jämfört med budget 2109.

Kvaliteten på Produktionsutskottets internbudget ska förbättras och internbudget på enhetsnivå ska tydliggöras innan verksamhetsåret börjar. Pengen för olika verksamhetsområden är i princip kända redan under oktober månad när Kommunstyrelsen hanterar budgetförslaget till Kommunfullmäktige.

I ”Styrmodellsprinciper för beställar- och utförarorganisationen” som fastställts av Kommunfullmäktige, framgår bl.a.

- Produktionsstyrelsen ska fastställa budget för resultatenheterna
- Produktionsstyrelsen ansvarar för att uppföljning av verksamheten sker månatligen på enhetsnivå. Uppföljningen ska omfatta prestationer, kvalitet, personal och ekonomi.
- Vid större avvikelser ansvarar Produktionsstyrelsen för att åtgärder vidtas och handlingsplaner upprättas i syfte att komma till rätta med avvikelserna.
- Produktionsstyrelsen sammanställer och rapporterar månatligen till Kommunstyrelsen om verksamhetens utveckling avseende produktion, kvalitet, personal och ekonomi.
- Produktionsstyrelsen ansvarar för hur över- och underskott på de olika enheterna ska hanteras i bokslutet
- Som huvudprincip gäller att alla över/underskott tas med till kommande år. De redovisas som förändring av respektive resultatenhets egna kapital.

Styrprinciperna kommer att uppdateras och anpassas till Produktionsutskottet i stället för Produktionsstyrelsen.

Resultatenheterna har avsatt totalt 4,67 % i snitt dels för gemensamma kostnader inkl. kostnader för behovsstyrd administration och dels för utjämningsreserv. 4,67 % motsvarar 48,9 Mkr. Utöver 4,67 % har enhetschefernas personalkostnader på ca 50,7 Mkr (4,85%) budgeterats centralt i staben som finansieras kollektivt för cheferna inom vissa verksamhetsområden (förskola, grundskola, äldreomsorg och funktionsnedsättning) samt kostnader för elevhälsa. Totalt har 9,52 % av resultatenheternas omsättning som motsvarar knappt 100 Mkr budgeterats centralt inom produktionens stab. Bruttobudget inkl. interna poster för Produktionsutskottet motsvarar cirka 1 131 Mkr.

<b>Verksamhet 2019</b>	<b>Budget Brutto</b>	<b>Prognos Avvikelse</b>
Förskolor	181,7	0
Skolor	556,9	-7,2
Sport och fritid	46,2	0
Äldreomsorg	46,7	-5,3
Funktionsnedsättning	161,0	-1,7
Måltid	44,7	0
Staben	92,1	0
Utjämningsreserv	5,0	1,7
<b>Totalt</b>	<b>1 131</b>	<b>-12,5</b>

Som framgår av ovanstående tabell visar bokslutsprognosen för skolor (grundskolor och Komvux), äldreomsorg (Solskiftets äldre boende, Ljusterös hemtjänst) samt vissa verksamheter inom LSS en negativ avvikelse. Produktionsförvaltningen återkommer med förslag till lämpliga åtgärdsplaner vid nästkommande månadsuppföljning med hänsyn till de fyra aktuella uppdragen.

Hantering av ca 100 Mkr centralt inom staben begränsar resultatenheternas möjligheter att driva verksamheter med ekonomi i balans. Produktionschefen får också i uppdrag att frigöra 10 Mkr till resultatenheter för att eliminera prognostiserat underskott under 2019 (dels via staben och dels via decentralisering av samlade belopp centralt hos staben). Detta ska genomföras omgående och rapporteras vid nästkommande månadsuppföljning.

### **Investeringar**

Investeringsutgifter för budget 2019 uppgår till 135,8 Mkr. Detta fördelas Tekniska nämnden (127,8 Mkr), Produktionsutskott (4 Mkr samt IT inom Kommunstyrelsen (4 Mkr). På inkomstsidan har för Tekniska nämnden budgeterat 25,8 Mkr. Investeringar redovisas på projektnivå enligt kommunens ekonomiska styrregler.

Bokslutsprognosen för investering pekar inte på en någon avvikelse i förhållande till budgeten. Säkrare bokslutsprognos kommer att lämnas vid nästa månadsuppföljning.

Enligt kommunfullmäktiges beslut redovisas investeringar på projektnivå enligt bilaga 3. Stora avvikelser kommer att rapporteras till Kommunstyrelsen för ev. ombudgetering mellan olika projekt. Som framgår av sammanställningen finns det inte några stora avvikelser mellan olika projekt vid månadsuppföljning per februari månad. En förändring för projektet ”Skate- cykel- och ungdomspark” på 500 tkr kan ske mot reparation av konstgräsplan på Röllingby.

Utöver investeringsutgifter finns **investeringsinkomster** om 25,8 Mkr budgeterade för 2019 inom Tekniska nämnden. Bokslutsprognosen för investeringsinkomster visar inte någon avvikelse jämfört med budget 2019 vid månadsuppföljning per februari månad.

### **Finansiella tillgångar**

Placering av medel på 130 Mkr har gjorts enligt kommunens policy för förvaltning av pensionsmedel. Detta klassificeras som omsättningstillgångar och är kontinuerligt föremål för köp – och försäljning. Ca. 60% av medlen placeras inom nominella räntepapper, ca. 4% real ränteobligationer samt ca 36% inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på cirka 173,8 Mkr (5,3 Mkr högre än IB för 2019).

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Parterna Placeringsrådgivning AB. En särskild rapport från Söderberg & parterna bifogas som bilaga 4.

Överlikviditet på 300 Mkr har under 2014 placerat med hänsyn till KF:s policy för överlikviditet. Ytterligare 100 tkr har också placerat inför årsredovisning 2017. Cirka 77 % av medlen placeras inom nominella räntepapper och cirka 23 % inom strukturerade instrument med kapitalgaranti.

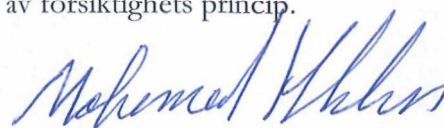
Marknadsvärdet på tillgångarna per 2019-02-28 är 423 Mkr. Detta är ca 1,8 Mkr högre än årsredovisning 2018 (IB 2019). En särskild rapport från Söderberg & partnerna bifogas som bilaga 5. Kommunens likvida medel vid årets början för 2019 var ca 135 Mkr. Detta ligger på bankkonto utan räntetäkter med hänsyn till Sveriges reporänta på - 0,25 procent. Det bedöms inte att finnas möjligheter att placera ytterligare i dagsläget. Likviditet ska täcka löpande utbetalningar på både drift och investeringar.

Enligt den nya kommunal bokförings- och redovisningslagen har fr.o.m. jan 2019 särskilda regler införts för värdering av finansiella instrument. Finansiella instrument som innehas för att generera avkastning eller värdestegring ska värderas till verkligt värde. Orealiserade vinster i värdepapper ska inte beaktas vid beräkningen av årets resultat efter balanskravjusteringar. Vid beräkningen av årets resultat eller balanskravjusteringar ska inte heller återföring av realiserade vinster i värdepapper beaktas.

Värdeökning på 5 Mkr har beräknats i budget för 2019 och har i dagsläget prognostiserats samma nivå som budget dvs. 5 Mkr av försiktighets princip.



Staffan Erlandsson  
Kommundirektör



Mohammed Khoban  
Budget- och kvalitetschef

Bilagor:

- 1- Sammanställning av driftbudget och bokslutsprognos för 2019
- 2- Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos för 2019
- 3- Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos inom Kommunstyrelsen på projektnivå.
- 4- Månadsrapport för pensionsportföljen per februari 2019
- 5- Månadsrapport för överlikviditet per februari 2019



**SAMMANSTÄLLNING AV DRIFTBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2019  
EKONOMISKA UPPFÖLJNING T.O.M. FEBRUARI MÅNAD**

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2019	Prognos 2019	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	650	650	0
KOMMUNSTYRELSEN	92 400	92 400	0
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	5 200	5 200	0
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	79 300	79 300	0
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	20 100	20 100	0
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	76 000	76 000	0
BYGGNADSNÄMND	13 700	13 700	0
TEKNISKNÄMND	5 800	5 800	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 400	5 400	0
SOCIALNÄMND	61 300	61 300	0
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>359 850</b>	<b>359 850</b>	<b>0</b>
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-13 800	-13 800	0
KOMMUNSTYRELSEN	-176 700	-176 700	0
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-92 600	-92 600	0
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	-1 025 000	-1 025 000	0
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	-230 200	-230 200	0
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-695 600	-698 100	-2 500
BYGGNADSNÄMND	-21 500	-21 500	0
TEKNISKNÄMND	-114 600	-114 600	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 800	-13 800	0
SOCIALNÄMND	-148 300	-148 300	0
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-2 532 100</b>	<b>-2 534 600</b>	<b>-2 500</b>
<b>SUMMA NÄMNDER</b>	<b>-2 172 250</b>	<b>-2 174 750</b>	<b>-2 500</b>
REGLERINGSPOST PENSIONER	-50 000	-56 000	-6 000
KAPITALKOSTNAD	9 400	9 600	200
STATSBIDRAG, MAXTAXA	13 900	13 800	-100
OFÖRUTSEDD VERKSAMHET	-12 000	-4 000	8 000
LOKALER	-2 150	2 850	5 000
SVERIGEFÖRHANDLING	-10 000	-10 000	0
MARKFÖRSÄLJNING	10 000	20 000	10 000
<b>VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD</b>	<b>-2 213 100</b>	<b>-2 198 500</b>	<b>14 600</b>
SKATTEINTÄKTER	1 962 800	1 962 800	0
BIDRAG(UTJÄMNINGSSYSTEM)	143 350	141 850	-1 500
FASTIGHETSAVGIFT	98 850	98 250	-600
FINANSIELLA INTÄKTER	17 000	17 000	0
FIN KOSTNAD PENSIONSSKULD	-1 000	-1 000	0
FIN KOSTNADER	-400	-400	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>7 500</b>	<b>20 000</b>	<b>12 500</b>
PRODUKTIONSSTYRELSEN	2 500	-10 000	-12 500
<b>ÅRETS RESULTAT INKL. PS</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>0</b>

# ÖSTERÅKERS KOMMUN

Budget- och kvalitetsenhet

Bilaga 2  
2019-03-14

## SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2019 MÅNADSUPPFÖLJNING PER FEBRUARI MÅNAD

Text	Budget 2019	Prognos 2019	Budget- avvikelse	Utfall 2018
KS (IT)	-4 000	-4 000	0	-1 909
KS (Produktion)	-4 000	-4 000	0	-4 789
TN	-127 800	-127 800	0	-117 105
<b>Summa utgifter</b>	<b>-135 800</b>	<b>-135 800</b>	<b>0</b>	<b>-123 803</b>
Inkomster				
TN	25 800	25 800	0	17 417
<b>Summa inkomster</b>	<b>25 800</b>	<b>25 800</b>	<b>0</b>	<b>17 417</b>
<b>Summa netto</b>	<b>-110 000</b>	<b>-110 000</b>	<b>0</b>	<b>-106 386</b>

**INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS PER PROJEKTNIVÅ INOM TEKNISKA NÄMNDEN**  
**Prognos 2019**

Projekt - år 2019	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse	
<b>Attraktiv offentlig plats &amp; skärgård</b>	<b>-31 400</b>	<b>-31 400</b>	<b>0</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bryggör	-300	-300	0			0	0
Hantverksvägen, bollplan enl policyn	-7 500	-7 500	0	5 000	5 000	0	0
Järnvägsparken	-11 500	-11 500	0	4 500	4 500	0	0
Skånstaparken, Murkelvägen - aktivitetsp	-3 000	-3 000	0		0	0	0
Slussen, vattenreglering o slussportar	-400	-400	0		0	0	0
Strandängarna Svinninge, LONA	-2 000	-2 000	0	500	500	0	0
Trygghetsåtgärder - Effektbelysning och	-1 200	-1 200	0		0	0	0
Åkers kanal Stadspark (exkl fiskvandring	-3 000	-3 000	0			0	0
Åtgärder enl. Parkprogram, samt reinvest	-900	-900	0			0	0
Åtgärder enl. Program för offentlig miljö, s	-400	-400	0			0	0
Åtgärder enl. Trädplan, samt reinvesterin	-1 200	-1 200	0			0	0
<b>Stadsutveckling /Trafikplan</b>	<b>-41 440</b>	<b>-41 440</b>	<b>0</b>	<b>14 300</b>	<b>14 300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugetomt	-3 000	-3 000	0		0	0	0
Infartsparkering, kollektivtrafikåtgärder	-1 300	-1 300	0		0	0	0
Järnvägsbro Rallarvägen - Planskild kors	-26 000	-26 000	0	13 000	13 000	0	0
Margretelundsvägen - Söralidsvägen, dul	-8 140	-8 140	0		0	0	0
Åkersberga station	-3 000	-3 000	0	1 300	1 300	0	0
<b>Reinvestering, gator och vägar</b>	<b>-16 260</b>	<b>-16 260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Belysning - gator och vägar	-5 210	-5 210	0			0	0
Styrsystem belysning, inkl. utredning	-150	-150	0			0	0
Säbybron	-5 000	-5 000	0			0	0
Underhåll - broar och tunnlar	-3 700	-3 700	0			0	0
Underhåll - gator och vägar	-2 200	-2 200	0			0	0
<b>Beläggningsåtgärder</b>	<b>-8 350</b>	<b>-8 350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0			0	0
<b>Gång och cykelvägar</b>	<b>-10 750</b>	<b>-10 750</b>	<b>0</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Brännbacken, gc-väg	-500	-500	0		0	0	0
Cykelåtgärder - GC-nätet	-3000	-3 000	0	1 000	1 000	0	0
Margretelundsvägen etp 2 (Gröndalsv-Gå	-1500	-1 500	0			0	0
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-Fl	-200	-200	0			0	0
Prioriterade huvudstråk, gång och cykel	-500	-500	0			0	0
Svinningevägen GC (Valsättravägen-TRV	-300	-300	0			0	0
Söralidsvägen, Favoriten	-750	-750	0			0	0
Väg 276 (Kanalrondellen-Svinningeronde	-1000	-1 000	0			0	0
Österskärsvägen (Mikaelsvägen-General	-3 000	-3 000	0			0	0
<b>Digitala kartor</b>	<b>-2 700</b>	<b>-2 700</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Miljöåtgärder</b>	<b>-1 000</b>	<b>-1 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Smedbyån	-1 000	-1 000	0		0	0	0

**INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS PER PROJEKTNIVÅ INOM TEKNIKA NÄMNDEN**  
**Prognos 2019**

Projekt - år 2019	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse	
<b>Trafikåtgärder</b>	<b>-9 100</b>	<b>-9 100</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Runö backe	-3 000	-3 000	0		0	0	0
Söralidsvägen etapp 2 (Björkhagsv-Söra)	-750	-750	0			0	0
Vitfåravägen DP Tråsättra 1:94 fd bergsä	-300	-300	0			0	0
Åtgärder vid skolor	-550	-550	0			0	0
Österskärsstation och passage	-2 000	-2 000	0	200	200	0	0
Tillgänglighetsåtgärder	-900	-900	0	0	0	0	0
Trafiksäkerhetsåtgärder	-1 500	-1 500	0	300	300	0	0
Omskytning hastighetsplan	-100	-100	0		0	0	0
<b>Kultur &amp; Fritid</b>	<b>-6 800</b>	<b>-6 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Badplatser - Reinvestering	-100	-100	0		0	0	0
Brygga Domarudden	-300	-300	0		0	0	0
Domarudden fritidsgård, avlopp	-500	-500	0		0	0	0
Ekbacken	-800	-800	0		0	0	0
Fornminnesområden, restaurering och in	-600	-600	0		0	0	0
Konst i offentlig miljö	-600	-600	0		0	0	0
Nyinvesteringar i idrottsanläggningar	-1 000	-1 000	0		0	0	0
Ridstigar med belysning	-500	-500	0		0	0	0
Skatepark, cykelpark, ungdomspark	-500	-500	0		0	0	0
Slussvaktarbostaden	-1 500	-1 500	0		0	0	0
Tunaborgen	-200	-200	0		0	0	0
Tingshuset norrö	-200	-200	0				0
<b>Totalt SBF inom TN</b>	<b>-127 800</b>	<b>-127 800</b>	<b>0</b>	<b>25 800</b>	<b>25 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IT (KS)</b>	<b>-4 000</b>	<b>-4 000</b>	<b>0</b>				<b>0</b>
<b>Produktion</b>	<b>-4 000</b>	<b>-4 000</b>	<b>0</b>				<b>0</b>
<b>Totalt inom kommunen</b>	<b>-135 800</b>	<b>-135 800</b>	<b>0</b>	<b>25 800</b>	<b>25 800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## FORTSATT RALLY PÅ AKTIEMARKNADERNA

Tillg. 174 Mkr +1,8%

Max aktier 49,0% +6,0%

- Under februari månad fortsatte lättadsrallyt på aktiemarknaderna världen över. Mycket av denna uppgång är hänförlig till mer positiva tongångar i handelssamtalen mellan USA och Kina, vilket spätt på förhoppningarna om ett avtal som avslutar den pågående handelskonflikten. Det glada humöret mattades dock av något under slutet av månaden då mötet mellan USAs och Nordkoreas ledare avbröts i förtid utan någon överenskommelse kring en Nordkoreans kärnvapenedrustning. Beskedet fick den sydkoreanska börsen att falla med 1,8% den dagen. I Sverige har fokus under månaden legat på Swedbank som anklagas för penningtvätt i Baltikum och aktien föll 17,3% under månaden med anledning av detta. Ser man till Stockholmsbörser (SIX PRX) som helhet så steg den med 4,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 12,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 4,0% i lokal valuta och 5,4% i svenska kronor medan den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 3,1% i lokal valuta och 5,1% i svenska kronor. Tillväxtmarknader hade en något sämre månad och steg med 0,2% i lokal valuta och 2,2% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) föll under månaden, från 15,7% till 15,5%. Även på den amerikanska börser (SPX 1Y) föll volatiliteten, från 16,4% till 15,1%, och även den europeiska börserns volatilitet (SX5E 1Y) föll, från 14,4% till 14,0%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,23 kronor, en euro för 10,50 kronor och ett brittiskt pund för 12,24 kronor. Sett till räntemarknaden så steg yielden 3 punkter till -1,34% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 18,5 punkter till -2,20%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 0,5 punkter till 1,07% medan yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med 4,5 punkter till -0,38%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,74%.

Konsolidering

2019-02-28

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	173,8
Bokförd skuld (2017-12-31)	888,4
Bokförd konsolidering	19,6%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-02-25	Sålt	Nordea Institutionell Kortränta	5 200 006	-4 305
2019-02-27	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-400 000	2 629
2019-02-27	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-3 100 000	12 641
2019-02-28	Köpt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	-1 700 000	10

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Grundläggande förutsättningar .....	1
2	Österåkers riskmål .....	1
2.1	Specificerat riskmål .....	1
3	Tillgångar .....	1
3.1	Utveckling jämfört med index .....	2
3.2	Avstämning mot tillgångslimit .....	3
3.3	Avstämning mot Kreditlimiter .....	3
3.4	Förväntad tillgångsutveckling .....	4
3.5	Ränteportföljen .....	5
3.6	Aktieportföljen .....	5
4	Dynamisk aktieallokering.....	6
5	Ordlista .....	7

# 1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

Denna rapport är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknadsekonomisk värld.

Enkelt uttryckt kan en finansiell tillgångsavkastning över tiden beskrivas av två termer: förväntad avkastning och risk.

Antaganden om förväntad avkastning:

- Räntebärande instrument förväntas i genomsnitt avkasta enligt aktuell marknadshandlad räntekurva. På riktigt lång sikt förväntas en lång nominell obligation ge 0,5%-enheter mer i årlig avkastning jämfört med kortränta.
- Aktier förväntas i snitt avkasta 3,4% utöver kort nominell ränta, plus risktillägg.

Ovanstående antaganden om risk härleds från aktuellt marknadshandlade priser på optioner.

## 2 ÖSTERÅKERS RISKMÅL

### 2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning avses nominell avkastning justerat för utvecklingen av konsumentprisindex (KPI).

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 15 procent i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad).

Aktuell maximal aktieandel i beräknas utifrån riskbuffert, dvs marginalen i förhållande till golvet (skyddsnivån), samt risken i portföljens tillgångar, mätt som implicit volatilitet.

## 3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av februari av 36,2% aktier, varav 8,6% var exponerat mot Sverige och 27,5% mot utländska aktier.



\*Tillgångsallokeringen är baserad på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument varför den kan skilja från tillgångstabellen.

## VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-02-28

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-02-28. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 174 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads-	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Orealiserade	
	Antal andelar	Marknadsvärde						2019-02-28	2019-02-28
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>									
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	6 000 000	5 993 400	1,2%	2020-06-10	A2   A	3%	1,3	6 047 943	-54 543
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	171 498	18 373 281	0,7%			11%	5,1	18 410 326	-37 045
Nordea Institutionell Kortränta	9 975	12 047 145	0,0%			7%	0,8	12 050 901	-3 757
Simplicity Företagsobligationer A	124 733	15 526 767	0,3%			9%	0,9	15 000 923	525 844
Simplicity Likviditet	257 234	28 498 911	0,1%			16%	0,4	28 530 733	-31 822
SPP Obligationsfond	40 371	6 029 895	0,1%			3%	4,0	6 000 000	29 895
Öhman FRN Hållbar A	155 979	16 970 461	0,3%			10%	0,1	17 000 000	-29 539
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>103 439 858</b>	<b>0,3%</b>			<b>60%</b>	<b>1,6</b>		
<b>REALRÄNTOR</b>									
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 473 088	-0,3%	2020-12-01	Aaa   NR	4%	1,7	7 012 675	390 525
<b>Totalt realräntor</b>		<b>7 473 088</b>	<b>-0,3%</b>			<b>4%</b>	<b>1,7</b>		
<b>Totalt räntor</b>		<b>110 912 946</b>	<b>0,3%</b>			<b>64%</b>	<b>1,6</b>		
<b>SVENSKA AKTIER</b>									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	57	9 212 114	3,9%			5%		7 780 202	1 431 913
Spiltan Aktiefond Stabil	8 630	5 910 133	6,2%			3%		5 813 955	96 177
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>15 122 247</b>	<b>4,5%</b>			<b>9%</b>			
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>15 122 247</b>	<b>4,5%</b>			<b>9%</b>			
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>									
Didner & Gerge Global	11 781	3 282 647	3,1%			2%		3 096 402	186 245
SPP Emerging Markets Plus A	35 210	5 293 691	2,9%			3%		5 052 741	240 950
SPP Europa Plus A	43 007	4 499 924	5,5%			3%		4 300 670	199 254
SPP Global Plus A	139 200	20 693 162	5,8%			12%		19 313 281	1 379 881
Öhman Etisk Index USA	45 586	10 925 024	5,7%			6%		9 932 585	992 438
Öhman Global Hållbar A	12 641	3 063 848	4,7%			2%		3 100 000	-36 152
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>47 758 295</b>	<b>4,9%</b>			<b>27%</b>			
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>47 758 295</b>	<b>4,9%</b>			<b>27%</b>			
<b>Totalt aktier</b>		<b>62 880 542</b>	<b>4,8%</b>			<b>36%</b>			
<b>LIKVIDA MEDEL</b>									
Likvida medel		18 484				0%		18 484	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>18 484</b>				<b>0%</b>			
<b>TOTALT</b>		<b>173 811 971</b>	<b>1,8%</b>			<b>100%</b>	<b>1,6</b>	<b>168 461 821</b>	<b>5 280 263</b>

Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehavs oavbrutet från den första dagen i månaden till den sista, inklusive eventuella utdelningar och kuponger. Avkastningen per delportfölj och totalportföljen är justerad för eventuella transaktioner som har gjorts under perioden, vilket gör att den kan skilja sig från genomsnittet av avkastningen på de enskilda instrumenten.

Totaldurationen beräknas exklusive strukturerade produkter.

### 3.1 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

#### TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Tillgångslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper OMRX Bond		0,3%	0,1%	0,3%
Svenska reala räntebärande värdepap OMRX Real		-0,3%	-0,1%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	4,5%	4,0%	0,5%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	4,9%	4,7%	0,2%
<b>Totalportföljen</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,3%</b>
Tillgångslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper OMRX Bond		0,6%	0,3%	0,3%
Svenska reala räntebärande värdepap OMRX Real		-0,2%	-0,3%	0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	11,3%	12,0%	-0,7%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	14,0%	15,1%	-1,2%
<b>Totalportföljen</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,0%</b>

Källa för index: Bloomberg



### 3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

#### AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2019-02-28	Andel av portfölj 2019-02-28	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	103	60%	0%	100%
Realränteobligationer	7	4%	0%	100%
Aktier	63	36%	0%	65%
varav svenska aktier	15	24%	0%	40%
varav utländska aktier	48	76%	60%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	10%

### 3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

#### KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

Ratingkategori		Durationskategori				Max andel per emittent	
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år	Σ Motpart	0-1 år
		Σ K till N	Σ L till N	Σ M till N	N		
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	100%	85%	70%	60%	15%	15%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	80%	60%	40%	25%	10%	10%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	50%	30%	20%	10%	5%	5%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	20%	10%	5%	0%	5%	5%

#### KREDITEXPONERING SOM POLICY

Ratingkategori		Durationskategori			
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
		Σ K till N	Σ L till N	Σ M till N	N
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	8%	8%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	3%	3%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	3%	3%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	3%	3%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	0%	0%	0%	0%

## KREDITEXPONERING PER KATEGORI

Ratingkategori	Durationskategori			
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	4%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	0%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	0%	3%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0%	0%	0%	0%

## KREDITEXPONERING PER MOTPART

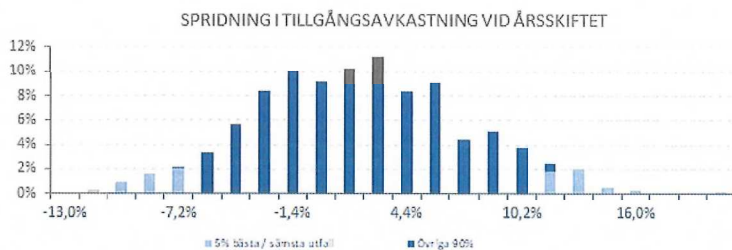
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Stora Bältförbindelsen	4%	4%	A
Danske Bank	3%	3%	D

## 3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +12,0% medan de 5% sämsta underskrider -7,3%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,5% det kommande året.

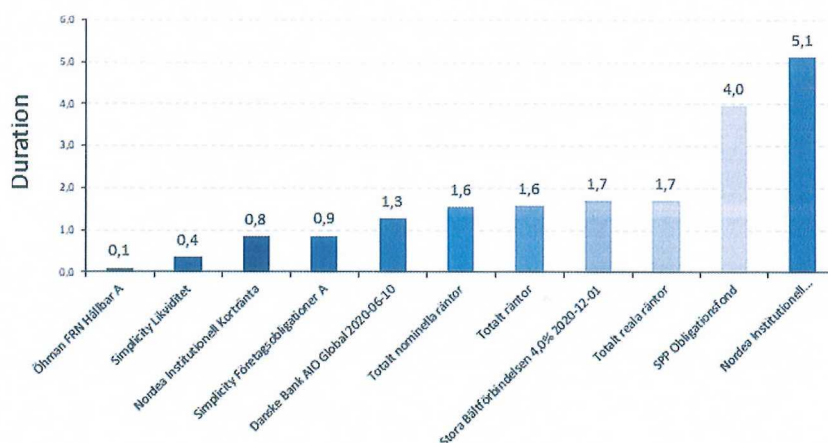
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångs-värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	173,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	178,1	2,5%
5% högsta	194,7	12,0%
5% lägsta	161,1	-7,3%
0,5% lägsta	154,2	-11,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	177,3	2,0%
5% högsta	193,6	11,4%
5% lägsta	162,4	-6,6%
0,5% lägsta	155,5	-10,5%

Simuleringen betraktar samtliga tillgångar som marknadsvärderade samt justerar tillgångsvärdena för förväntade in- och utflöden.



### 3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

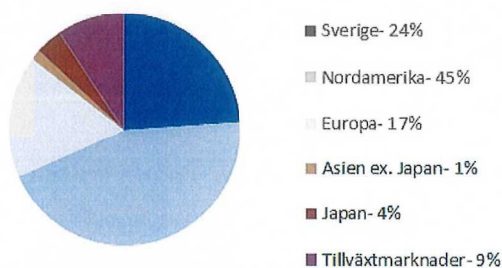
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



### 3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

Till aktieportföljen räknas svenska och utländska direktägda aktier, värdepappersfonder samt strukturerade produkter med huvudsaklig exponering mot svenska och eller utländska aktiemarknader. Diagrammet nedan visar aktieportföljens regionala fördelning.

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



## 4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i portföljen styras dynamiskt. Målet är att andelen aktier ska justeras så att aktieportföljen som mest kan tappa 15% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värde den sista dagen varje månad).

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 13,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 13,1% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen ger att den högsta tillåtna 49,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 36,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 12,8%

### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-02-28	2019-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	173,8	170,7
Skyddsnivå (Mkr)	151,0	151,0
Riskbuffert (Mkr)	22,8	19,7
Aktuell marginal (%)	13,1%	11,5%
Maximal aktieandel	49%	43%
Aktuell aktieexponering (%)	36%	32%

## FORTSATT RALLY PÅ AKTIEMARKNADERNA

Tillg. 423 Mkr +1,2%

Max aktier 36,0% +5,0%

- Under februari månad fortsatte lättnadsrallyt på aktiemarknaderna världen över. Mycket av denna uppgång är hänförlig till mer positiva tongångar i handelssamtalen mellan USA och Kina, vilket spätt på förhoppningarna om ett avtal som avslutar den pågående handelskonflikten. Det glada humöret mattades dock av något under slutet av månaden då mötet mellan USAs och Nordkoreas ledare avbröts i förtid utan någon överenskommelse kring en Nordkoreans kärnvapenedrustning. Beskedet fick den sydkoreanska börsen att falla med 1,8% den dagen. I Sverige har fokus under månaden legat på Swedbank som anklagas för penningtvätt i Baltikum och aktien föll 17,3% under månaden med anledning av detta. Ser man till Stockholmsbörsen (SIX PRX) som helhet så steg den med 4,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 12,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 4,0% i lokal valuta och 5,4% i svenska kronor medan den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 3,1% i lokal valuta och 5,1% i svenska kronor. Tillväxtmarknader hade en något sämre månad och steg med 0,2% i lokal valuta och 2,2% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) föll under månaden, från 15,7% till 15,5%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) föll volatiliteten, från 16,4% till 15,1%, och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) föll, från 14,4% till 14,0%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,23 kronor, en euro för 10,50 kronor och ett brittiskt pund för 12,24 kronor. Sett till räntemarknaden så steg yielden 3 punkter till -1,34% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 18,5 punkter till -2,20%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 0,5 punkter till 1,07% medan yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med 4,5 punkter till -0,38%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,74%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/	
				Antal andelar	
2019-02-25	Sålt	Öhman Etisk Index USA	17 009 175		-70 376
2019-02-25	Sålt	Nordea Institutionell Kortränta	12 418 412		-10 281
2019-02-26	Köpt	SPP Global Plus A	-12 700 000		84 243
2019-02-27	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 000 000		6 572
2019-02-27	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-4 000 000		5 812
2019-02-27	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-4 000 000		16 311
2019-02-28	Köpt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	-8 000 000		49
					-272 413

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Grundläggande förutsättningar .....	1
2	Österåkers riskmål .....	1
2.1	Specificerat riskmål.....	1
3	Tillgångar.....	1
3.1	Utveckling jämfört med index .....	2
3.2	Avstämning mot tillgångslimiterna.....	3
3.3	Avstämning mot kreditlimiterna .....	3
3.4	Förväntad tillgångsutveckling.....	4
3.5	Ränteportföljen .....	5
3.6	Aktieportföljen.....	5
4	Dynamisk aktieallokering .....	6
5	Ordlista.....	7

# 1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

Denna rapport är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknadsekonomisk värld.

Enkelt uttryckt kan en finansiell tillgångsavgkastning över tiden beskrivas av två termer: förväntad avgkastning och risk.

Antaganden om förväntad avgkastning:

- Räntebärande instrument förväntas i genomsnitt avkasta enligt aktuell marknadshandlad räntekurva. På riktigt lång sikt förväntas en lång nominell obligation ge 0,5%-enheter mer i årlig avgkastning jämfört med korränta.
- Aktier förväntas i snitt avkasta 3,4% utöver kort nominell ränta, plus risktillägg.

Ovanstående antaganden om risk härleds från aktuellt marknadshandlade priser på optioner.

## 2 Österåkers riskmål

### 2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avgkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avgkastning avses nominell avgkastning justerat för utvecklingen av konsumentprisindex (KPI).

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 10 procent i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad).

Aktuell maximal aktieandel i beräknas utifrån riskbuffert, dvs marginalen i förhållande till golvet (skyddsnivån), samt risken i portföljens tillgångar, mätt som implicit volatilitet.

## 3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av februari av 22,6% aktier, varav 4,6% var exponerat mot Sverige och 18,0% mot utländska aktier.



\*Tillgångsallokeringen är baserad på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument varför den kan skilja från tillgångstabellen.

## VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-02-28

Nedanstående tabell är en sammanställning av portfölj innehavet per 2019-02-28. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 423 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2019-02-28	Orealiserade vinster/förluster 2019-02-28
	Antal andelar 2019-02-28	Marknadsvärde 2019-02-28	Månads- avkastning	Löptid					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>									
Danske AIO Europa 2019-07-05	10 000 000	9 826 000	1,8%	2019-07-05	A2   A	2%	0,4	10 034 435	-208 435
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	18 979 100	1,2%	2020-06-10	A2   A	4%	1,3	19 147 665	-168 565
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	234 176	25 088 286	0,7%			6%	5,1	26 221 289	-1 133 003
Nordea Institutionell Kortränta	6 279	7 583 609	0,0%			2%	0,8	7 583 655	-45
Simplicity Likviditet	1 147 498	127 131 275	0,1%			30%	0,4	126 984 538	146 737
SPP Obligationsfond	292 453	43 681 678	0,1%			10%	4,0	43 600 000	81 678
Öhman FRN Hållbar A	458 968	49 935 744	0,3%			12%	0,1	50 000 000	-64 256
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 588 688	0,1%			5%	2,6	22 700 000	-111 312
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	22 686 410	0,2%			5%	2,6	22 700 000	-13 590
Totalt nominella räntor		327 500 791	0,3%			77%	1,5		
Totalt räntor		327 500 791	0,3%			77%	1,5		
<b>SVENSKA AKTIER</b>									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	78	12 587 200	3,9%			3%		12 500 000	87 200
Spiltan Aktiefond Stabil	10 375	7 105 575	6,2%			2%		7 000 000	105 575
Totalt direktägda aktier och fonder		19 692 775	2,1%			5%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		19 692 775	2,1%			5%			
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>									
SPP Emerging Markets Plus A	60 831	9 145 669	2,9%			2%		8 800 000	345 669
SPP Global Plus A	234 503	34 860 778	5,8%			8%		34 850 000	10 778
Öhman Etisk Index USA	86 694	20 785 852	5,7%			5%		19 318 116	1 467 736
Öhman Global Hållbar A	45 577	11 047 005	4,7%			3%		11 000 000	47 005
Totalt direktägda aktier och fonder		75 839 305	5,2%			18%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		75 839 305	5,2%			18%			
Totalt aktier		95 532 080	4,7%			23%			
<b>LIKVIDA MEDEL</b>									
Likvida medel		15 439				0%		15 439	
Totalt likvida medel		15 439				0%			
<b>TOTALT</b>		<b>423 048 311</b>	<b>1,2%</b>			<b>100%</b>	<b>1,5</b>	<b>422 455 138</b>	<b>593 173</b>

Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehavs oavbrutet från den första dagen i månaden till den sista, inklusive eventuella utdelningar och kuponger. Avkastningen per delportfölj och totalportföljen är justerad för eventuella transaktioner som har gjorts under perioden, vilket gör att den kan skilja sig från genomsnittet av avkastningen på de enskilda instrumenten. Totaldurationen beräknas exklusive strukturerade produkter.

### 3.1 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

#### TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper OMRX Bond		0,3%	0,1%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	2,1%	4,0%	-1,9%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	5,2%	4,7%	0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,2%	0,9%	0,3%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper OMRX Bond		0,5%	0,3%	0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	8,8%	12,0%	-3,2%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	14,6%	15,1%	-0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,9%	2,9%	0,1%

Källa för index: Bloomberg



### 3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att överlikvidsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

#### AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj		Limiter	
	2019-02-28	2019-02-28	Min	Max	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%		
Nominella räntepapper	328	77%	0%	100%		
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%		
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med kap	96	23%	0%	55%		
varav svenska aktier	19	20%	0%	40%		
varav utländska aktier	76	80%	60%	100%		

### 3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att överlikvidsportföljen ligger inom de limiter som definierats för varje tillgångsslag.

#### KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

Ratingkategori		Durationskategori			Max andel per emittent Σ Motpart
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år	
		Σ K till M	Σ L till M	M	
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	100%	100%	80%	30%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	90%	80%	70%	25%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	60%	50%	40%	20%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	25%	15%	10%	10%

#### KREDITEXPONERING SOM POLICY

Ratingkategori		Durationskategori		
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år
		Σ K till M	Σ L till M	M
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	7%	4%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	7%	4%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	7%	4%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	7%	4%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	0%	0%	0%

## KREDITEXPONERING PER KATEGORI

Ratingkategori	Durationskategori		
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	2%	4%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0%	0%	0%

## KREDITEXPONERING PER MOTPART

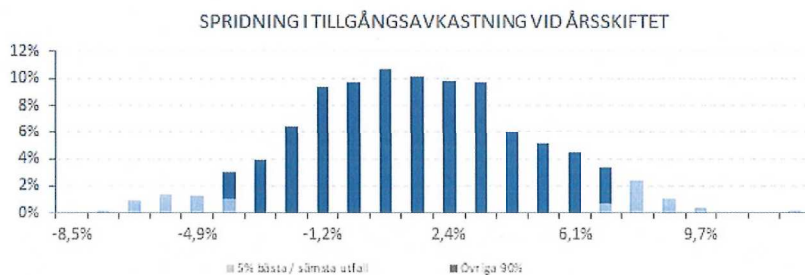
Motpart	Σ Motpart	Rating-kategori
Danske Bank	7%	D

## 3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +7,8% medan de 5% sämsta underskrider -4,4%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 1,8% det kommande året.

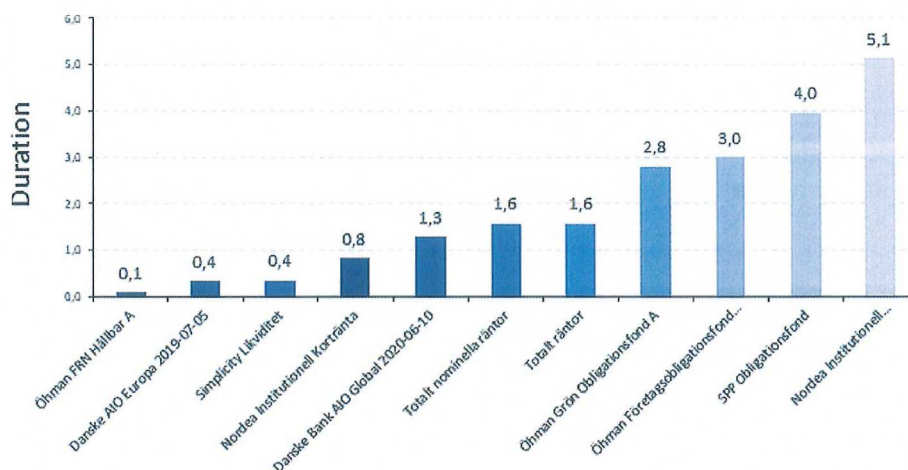
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	423,0	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	430,6	1,8%
5% högsta	455,9	7,8%
5% lägsta	404,5	-4,4%
0,5% lägsta	393,5	-7,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	429,2	1,5%
5% högsta	453,7	7,2%
5% lägsta	405,6	-4,1%
0,5% lägsta	395,0	-6,6%

Simuleringen betraktar samtliga tillgångar som marknadsvärderade samt justerar tillgångsvärdena för förväntade in- och utflöden.



### 3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

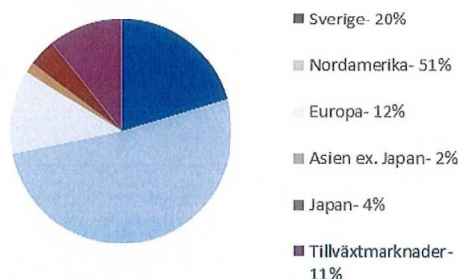
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



### 3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

Till aktieportföljen räknas svenska och utländska direktägda aktier, värdepappersfonder samt strukturerade produkter med huvudsaklig exponering mot svenska och eller utländska aktiemarknader. Diagrammet nedan visar aktieportföljens regionala fördelning.

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



## 4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i portföljen styras dynamiskt. Målet är att andelen aktier ska justeras så att aktieportföljen som mest kan tappa 10% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värde den sista dagen varje månad).

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 9,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,6% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen ger att den högsta tillåtna 36,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 22,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 13,4%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-02-28	2019-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	423,0	418,0
Skyddsnivå (Mkr)	382,6	382,6
Riskbuffert (Mkr)	40,4	35,4
Aktuell marginal (%)	9,6%	8,5%
Maximal aktieandel	36%	31%
Aktuell aktieexponering (%)	23%	19%

## 5 ORDLISTA

*Duration* = genomsnittliga löptiden för ett antal kassaflöden (värdeviktad). I våra beräkningar använder vi beräkningsmodellen "modifierad duration".

*Förväntad avkastning* = den långsiktiga värdetillväxten i ett finansiellt instrument

*Förväntad volatilitet / risk* = ett annat ord för implicit volatilitet (se nedan)

*Golvmargin* = anger hur mycket mindre säkerhetsgolvet är än jämförelsemåttet (vanligtvis den marknadsvärderade eller bokförda konsolideringen)

*Golvrisk* = Sannolikheten (risken) att gå igenom säkerhetsgolvet med aktuell allokering över en viss tidshorisont

*Historiskt observerad volatilitet* = Ett statistiskt mått på storleken på upplevda kurssvängningar. Beräknas på historiska data – är bakåtblickande och därför trögriktig.

*Implicit volatilitet* = visar marknadens aktuella förväntningar på framtida kurssvängningar. Beräknas ur marknadshandlade optioner via Black – Scholes formel. Utrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

*Korrelation* = ett statistiskt mått på olika marknaders samvariation. En korrelationskoefficient på +1 innebär att två marknader rör sig i perfekt samklang med varandra. Om däremot en marknad stiger samtidigt som en annan faller, det vill säga de är i perfekt motfas till varandra, så är korrelationskoefficienten -1. Alla variationer mellan dessa ytterligheter ger en korrelationskoefficient mellan -1 och +1.

*Maximalt tillåten andel aktier* = andelen aktier som maximalt får innehas så att säkerhetsgolvet inte äventyras. Beräknas utifrån simuleringsmodellen.

*Målkassaflöden* = den del av pensionsskulden som täcks av fonderingen och som löpande bevakas av riskkontrollen

*Säkerhetsgolv* = den säkerhetsnivå som riskkontrollen inte får understiga. Säkerhetsgolvet är vanligtvis definierat som en andel av det marknadsvärderade nuvärdet av målkassaflödena.

*Volatilitet* = ett statistiskt mått på storleken på kurssvängningar över tiden. Beräknas vanligtvis som en standardavvikelse enligt Normal-fördelningen. Utrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

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.