

Kommunstyrelsens kontor
Mohammed Khoban
Datum 2019-06-14
Dnr 2019/0043

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per maj 2019

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

- 1- Budgetuppföljning för Österåkers kommun per maj månad 2019 noteras till protokollet.
- 2- Produktionsutskottet, Vård- och omsorgsnämnden, Förskole- och skolnämnden, Gymnasie- och vuxennämnden samt Tekniska nämnden anmodas att kvalitetssäkra bokslutsprognoser tillsammans med eventuella åtgärdsplaner för att kunna hålla budget i balans enligt kommunens styrregler.
- 3- Bevilja bidragsutbetalning på 600 tkr till föreningen Skånsta Ryttare för underhåll på fastigheten.
- 4- Bevilja bidragsutbetalning på 90 tkr till Österåker närradioförening för finansiering av fullmäktigesändningar.
- 5- Bidragen för punkt 3 och 4 finansieras inom Kommunstyrelsens budgetram för 2019.

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.

Enligt SKL:s bedömning börjar svensk ekonomi nu mattas av. BNP beräknas falla från 2,4 procent 2018 till låga 1,4 procent både 2019 och 2020. Den långa perioden av stigande sysselsättning i Sverige ser därför ut att upphöra. Den bedömda konjunkturavmattningen går långsamt och slår igenom med fördröjning på arbetsmarknaden. SKL:s beräkningar bygger i första hand på en svag inhemsk efterfrågetillväxt. Sjunkande bostadsinvesteringar och en svag utveckling för övriga investeringar inom näringslivet är det som framförallt står för dämpningen. Blygsam BNP-ökning i Tyskland i år påverkar också den europeiska ekonomin bland annat den svenska ekonomin. SKL räknar med att den hittills långsamma uppgången i löneökningstakten fortsätter kommande år. Men löneökningarna förblir historiskt sett rätt dämpade. KPIF-inflationen bedöms ligga kvar i närheten av två procent och antas att Riksbanken höjer reporäntan i maklig takt kommande år.

För Österåkers del har skatteintäkter för budget 2019 beräknats betydligt lägre tillväxt än Regeringens bedömning som presenterats senare än kommunens budget. Nu visar kommunens skatteintäkter ett överskott om 2 Mkr jämfört med vad som har budgeterats. 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 april månad visar inte någon avvikelse jämfört med budget 2019.

Löneöversyn

Nya avtal för Fysioterapeuterna, Vårdförbundet har förhandlats.

Löneöversynsprocessen för Vårdförbundet på lokalnivå pågår. Alla 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% som har fördelats inom gruppen utbildade barnskötare. Ny lön, för de fackliga organisationer som har gällande avtal har betalats ut i april eller i maj månad. Utfallet för löneöversyn, för alla förutom Vårdförbundet, kommer att redovisas vid månadsuppföljning per juni månad. 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 noggrant följa upp 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 statsbidrag

Förutom olika typer av riktade bidrag för nyanlända/flyktingar beräknas att kommunen under 2019 får cirka 42 Mkr enligt nedan

- Kommunstyrelsens förvaltning 3,1 Mkr
- Skolförvaltning 4,6 Mkr
- Kultur- och fritidsförvaltning 0,9 Mkr
- Socialförvaltning 1,5 Mkr
- Produktionsförvaltning 32,0 Mkr

Den 10:e april presenterade regeringen 2019 års ekonomiska vårproposition och vårändringsbudget för innevarande år. Nedan sammanfattas några av de större satsningarna:

1- Lärarassistenter inom skola (475 Mkr)

2- Avveckling av två riktade statsbidrag till äldre (Trygghetsvårdar i trygghetsboenden på 200 Mkr och förbättrad personalkontinuitet inom hemtjänst på 110 Mkr). Utöver detta har en förenkling av de 500 Mkr som tidigare avsåg äldreboendegaranti aviserats. Dessa kommer nu i stället betalas ut efter antal äldre i kommunen.

För Österåkers del innebär ca 1,6 Mkr för äldreomsorg och statsbidrag för att minska seglationen fördelas till 32 större kommuner. Fördelning av statsbidrag för lärarassistenter är inte känd i dagsläget.

Under maj 2019 har Regeringen beslutat om ett tillfälligt kommunbidrag på 195 Mkr för ensamkommande unga asylsökande som är över 18 år. Syftet med bidraget är att undvika att ensamkommande unga ska behöva byta skola och flytta från sin vistelsekommun under asylprocessen. Kommunbidraget motsvarar ungefär 86 tkr per ensamkommande ung och för Österåkers kommun innebär det 1 032 tkr enligt Regeringens fördelningsnyckel.

Respektive nämnd kommer att uppdatera olika typer av statsbidrag tillsammans med månadsuppföljning per oktober månad.

Bokslutsprognos i ekonomisystemet

Enligt KS:s beslut (2018 12 03 § 13:5) ska prognoser för olika verksamheter implementeras i ekonomisystemet på samma nivå som budget fr.o.m. månadsuppföljning per februari 2019. Detta i sin tur kan underlätta analysarbetet med stora avvikelser jämfört med budget och självklart kvalitetssäkra bokslutsprognosen. Genomförandet har påbörjats vid månadsuppföljning per mars och ska utvecklas vid månadsuppföljning per april-juni månad så att aktuella uppgifter om bokslutsprognoser kvalitetssäkras. Än så länge redovisas respektive nämnd med manuella sammanställningar som tidigare.

Bidrag till Skånsta Ryttare och Österåkers Närradioförening

A- Skånsta Ryttare

Skånsta ryttere har sökt bidrag på grund av smitta och sjukdomsutbrott. De åtgärder som var absolut nödvändiga att åtgärda för att anläggningen skulle godkännas av Länsstyrelsen för fortsatt djurhållning har genomförts. Dock kvarstår en del viktiga, men ur djurhållningssynpunkt inte absolut prioriterade/nödvändiga åtgärder att genomföras. På listan över de önskvärda åtgärderna kvarstår ännu idag bl.a. tvätt av svartmögel som bildats i stallens tak, på grund av den tidigare undermåliga ventilationen. Förvaltningen föreslår att bidrag beviljas om 600 tkr.

Tidigare har föreningen sökt om särskilt bidrag på grund av EHV- 1 virus och kommunen har beviljat 100 tkr under 2019.

Kultur- och fritidsnämnden har fått i uppdrag att utvärdera Skånsta Ryttares fastighet med hänsyn till KF:s tidigare beslut (KF§ 134 2005-12-19) i samråd med Kommunstyrelsens kontor och samhällsbyggnadsförvaltning.

B- Österåkers Närradio

Österåkers Närradioföreningen har sökt bidrag för Stim- och Ifpi- avgifter (musikkostnader) och inköp av ny sändare i Hackstamasten. Enligt tidigare avtalet har Kommunstyrelsen beviljat 60 tkr under 2019. För att täcka berörda kostnader behövs ytterligare bidrag. Bidraget ges med medskick att de under året (tom sista maj 2020) ska bli självförsörjande. Kommunen kommer att bidra från och med juni 2020 enligt avtal med medel för Kommunfullmäktiges sändningar. Förvaltningen föreslår att bidrag beviljas om 90 tkr.

För föreningar som sänder via radio föreslås att intäkterna ökas via reklamintäkter. Kommunen förväntar sig att ha avstämningsmöte om arbetet angående ökande intäkter inom ett halvår.

Sammanfattning

Nämndernas bokslutsprognos (exkl. PU) pekar på en negativ avvikelse om 3 Mkr jämfört med vad har budgeterats. Det är äldreomsorg inom Vård- och omsorg som har prognostiserats ett underskott om 4 Mkr i förhållande till budgeten. Antal äldre över 80 år har blivit fler än vad man har budgeterats för 2019 (inflyttningar över 80 under hösten 2018 som har varit högre än beräknats). Det finns andra delar av verksamheter inom LSS som visar överskott. Vård- och omsorgsnämnden har vidtagit åtgärdsplaner för att minska underskottet.

Socialnämnden och Kultur- och fritidsnämnden redovisar ett överskott på 1,5 Mkr beroende på lägre kostnader för försörjningsstöd (1 Mkr) och lägre hyreskostnader för friidrottsanläggning (+0,5 Mkr) jämfört med budgeten.

Prognossäkerheten för vissa nämnder är låga efter fem månader. Det är avgörande 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. Alla förvaltningar ska lämna säkrare bokslutsprognoser som ska läggas in i ekonomisystemet vid månadsuppföljning per maj-juni. Vid nästa månadsuppföljning (per juni) ska kvalitetssäkra nämndernas bokslutsprognoser med analys och eventuella åtgärdsplaner.

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 16,6 Mkr jämfört med budget. Detta förklaras i första hand av ökade intäkter från markförsäljning (9 Mkr avseende del av Höjdvägen, Tråsättra Hagbyäng samt högre belopp för Valsjöskogen) och vissa centrala poster som lokaler (5 mkr). Skatteintäkter visar ett överskott om 2 Mkr jämfört med budgeten. Det är slutavräkning avseende 2019 som i dagsläget prognostiseras ett överskott.

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. Statsbidrag inom äldreomsorg kommer att betalas ut efter antal äldre i kommunen enligt vårpropositionen. För Österåker innebär det ca 1,6 Mkr som inte har varit med i budget 2019.

Regleringsposten för pensionskostnaden har i dagsläget prognostiserats negativ avvikelse om 6,5 Mkr beroende på i första hand ökade kostnader för förmånsbestämda avseende höginkomsttagare enligt KPA:s beräkningsunderlag och kan finansieras av posten oförutsedd.

Text	April	Maj
KF	0,0	0,0
KS	0,0	0,0
KFN	0,5	0,5
FGN	0,0	0,0
GVN	0,0	0,0
VON	-2,5	-4,5
TN	0,0	0,0
BN	0,0	0,0
MHN	0,0	0,0
SN	0,0	1,0
SUMMA NÄMNDER	-2,0	-3,0
CENTRALA POSTER	15,6	16,6
SUMMA INKL. CENTRALA POSTER	13,6	13,6
PRODUKTION	-13,6	-13,6
SUMMA KOMMUNEN	0,0	0,0

Produktionsutskottet prognostiserar visar en negativ avvikelse om -11,1 Mkr. Produktionens budget för 2019 har beräknats med 2,5 Mkr för 2019 för att återhämta en del av ackumulerade underskott under de tre senaste åren enligt KF:s beslut. Detta är viktigt ur konkurrensneutralitets-perspektiv. Då blir den negativa avvikelsen 13,6 Mkr jämfört med budget 2109.

Kvaliteten på Produktionsförvaltningens 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 ”Tillämpningsanvisning avseende produktionsutskottets styrregler” som har uppdaterats och fastställts av Kommunfullmäktige, framgår bl.a.

- Produktionsutskottet ska fastställa budget för resultatenheterna
- Produktionsutskottet ansvarar för att uppföljning av verksamheten sker månatligen på enhetsnivå. Uppföljningen ska omfatta prestationer, kvalitet, personal och ekonomi.

- Vid större avvikelser ansvarar Produktionsutskottet för att åtgärder vidtas och handlingsplaner upprättas i syfte att komma till rätta med avvikelserna.
- Produktionsutskottet 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.

Resultatenheterna har avsatt totalt 3,9 % i snitt för gemensamma kostnader inkl. kostnader för behovsstyrd administration. 3,9% motsvarar ca 40 Mkr. Utöver 3,9 % har kostnader för elevhälsa på ca 17 Mkr (1,8 %) budgeterats centralt. Inför månadsuppföljning per april månad har drygt 14 Mkr av centrala poster frigjorts till resultatenheter jämfört med februari månadsuppföljning. Bruttobudget inkl. interna poster för Produktionsutskottet motsvarar 1 093,4 Mkr enligt produktionsförvaltningens uppgifter

Verksamhet 2019	Budget Brutto	Prognos Avvikelse
Förskolor	182,4	0
Skolor	561,4	-4,6
Sport och fritid	44,7	0
Äldreomsorg	46,6	-8,0
Funktionsnedsättning	161,1	-2,3
Måltid	39,6	0
Staben inkl. elevhälsa	54,9	1,3
Budget	2,5	0
Totalt	1 093,4	-13,6

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 ska återkomma med djupare analys och säkrade bokslutsprognoser för respektive enhet samt lämpliga åtgärdsplaner vid månadsuppföljning per juni.

Vid Kommunstyrelsens sammanträde (KS 2019 03-18 § 4:12) fanns fyra olika uppdrag rörande produktionsförvaltningens verksamheter. Nedan ser man respektive uppdrag tillsammans med kommentarer som beskriver nuläget för respektive uppdrag

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

Tillämpningsanvisning avseende produktionsutskottets styrregler har framtagits och ingår i Kommunfullmäktiges handlingar den 2019-05-13.

Produktionschefen har fått fyra följande uppdrag

- 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.

En arbetsgrupp bestående av kommundirektör, budget- och kvalitetschef samt produktionschef har bildats. Förstärkning av controller har prioriterats t.o.m. sista juni. Medel som tidigare har hanterats centralt på förvaltningens stab har setts över.

Stabens omsättning har reducerats fr. 99 Mkr (februari månad) till xx Mkr (april månad). I stabens omsättning på xx Mkr ingår medel på ca xx Mkr för elevhälsa. I praktiken har ca 14 Mkr identifierats och ska hanteras direkt av resultatenheter. Effekten av decentralisering redovisas enligt nedan:

<i>Förskola</i>	<i>2 Mkr</i>
<i>Grundskola</i>	<i>7,0 Mkr (varav 2,5 Mkr för elevhälsa)</i>
<i>Gym, Komvux</i>	<i>1,3 Mkr (varav 0,4 Mkr för elevhälsa)</i>
<i>Äldreomsorg</i>	<i>1,4 Mkr</i>
<i>Funktionsnedsättning</i>	<i>1,4 Mkr</i>
<i>Måltid</i>	<i>0,4 Mkr</i>
<i>Kultur- och fritid</i>	<i>0,4 Mkr</i>

Ca 7,4 Mkr av 14 Mkr avser grundskola och har fördelats enligt nedan:

Ljusterö/Kulla	357
Skärgårdsstadsskolan	605
Åkerstorpskolan	-6
Sjökarbyskolan	814
Solskiftesskolan	796
Röllingbyskolan	-192
Söraskolan	2 634
Österskärsskolan	429
Tråsättraskolan	618
Margretelundsskolan	1 036
Bergsättraskolan	132
Rydbo skola	169
Övrigt (modersmål mm)	-426
Summa	6 966

Det finns utrymme för effektiviseringar på staben inkl. elevhälsa så att cirka 4-6 Mkr kan frigöras ytterligare till olika resultatenheter.

Produktionsförvaltningen planerar att från halvårsskiftet minska kostnader för administration genom att arbetet med statsbidrag flyttas till verksamhetschef/controller. Från 2020 planeras processerna kring val till förskola och grundskola effektiviseras genom digitalisering. Sammantaget beräknas dessa åtgärder kunna ge en effekt på ca 2,0 årsarbetare.

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

Produktionsförvaltningen arbetar vidare med detta uppdrag. Månadsuppföljningar ska förbättras successivt så att månadsuppföljning per maj-juni görs enligt uppdraget.

- Utredda 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).

Produktionsförvaltningen bör redovisa ovanstående uppgifter senast tillsammans med delårsbokslutet per augusti 2019.

- Utredda 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?).

Produktionsförvaltningen bör redovisa ovanstående uppgifter senast september/oktober 2019.

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 budgeterats 25,8 Mkr. Investeringar redovisas på projektnivå enligt kommunens ekonomiska styrregler.

Bokslutsprognosen för investering (netto) pekar på en positiv avvikelse om 9,6 Mkr i förhållande till budgeten. Utgifter visar en negativ avvikelse om 8,9 Mkr som täcks av motsvarande ökade statsbidrag för projektet "Järnvägsbro Rallarvägen- planskild korsning" (både utgifter och inkomster har ökat med 22 Mkr för detta projekt).

Enligt kommunfullmäktiges beslut redovisas investeringar på projektnivå enligt bilaga 3. Stora avvikelser kommer att rapporteras till Kommunstyrelsen för ev. ombudgetering mellan olika projekt. Revidering av budget avseende projektet ”Skate- cykel- och ungdomspark” på 500 tkr har gjorts mot reparation av konstgräsplan på Röllingby.

Som framgår av sammanställningen finns det stora avvikelser mellan olika projekt

- Järnvägsbro Rallarvägen- planskild korsning (budget för utgifter 26 Mkr och prognos 48 Mkr. Budget för inkomst 13 Mkr och prognos 35 Mkr)
- Åkersberga station (budget 3 Mkr och prognos 0,2 Mkr)
- Strandängarna Svenninge (budget 2 Mkr och prognos 0,7 Mkr)
- Järnvägsparken (budget 11,5 Mkr och prognos 2 Mkr)

- Järnvägsbro Rallarvägen- planskild korsning

Projektet har tidigare lagts och betalplanen avseende stadsbidrag har justerats. Det är Trafikverket via SL som står för medfinansiering. Budget för utgifter 26 Mkr och prognos 48 Mkr. Budget för inkomst 13 Mkr och prognos 35 Mkr. Nettobudgeten som är 13 Mkr är oförändrad.

- Åkersberga station

På grund av försening av färdigställande av SL:s projekt kommer utgifter att skjutas till 2020. Budget 3 Mkr och prognos 0,2 Mkr

- Strandängarna Svenninge

LONA projektet avslutar i juni 2019. Delmomenten fyra av projektet har utgått i projektet och kommer inte det slutliga bidraget från Länsstyrelsen betalas ut. Budget 2 Mkr och prognos 0,7 Mkr

- Järnvägsparken

Projektet Järnvägsparken har skjutit upp på grund av försening av färdigställande av SL/Trafikförvaltningens projekt ombyggnationen av Åkersberga station. Detta innebär att en stor del av utgifter och inkomster kommer att skjutas till 2020 och 2021. Därför visar en positiv avvikelse under 2019 på utgifter +9,5 och negativ avvikelse på inkomster -4,5 (nettoeffekten på bokslutsprognosen blir 5 Mkr).

Utöver investeringsutgifter finns **investeringsinkomster** om 25,8 Mkr budgeterade för 2019 inom Tekniska nämnden. Bokslutsprognosen för investeringsinkomster visar en positiv avvikelse om drygt 18,5 Mkr jämfört med budget 2019. Detta beror i första hand stadsbidrag avseende medfinansiering av projektet ”Järnvägsbro Rallarvägen- planskild korsning” på 22 Mkr som kan täcka motsvarande utgifter för samma projekt. Inkomster för projektet Järnvägsparken på 4,5 Mkr har skjutas upp till 2020 och blir negativ avvikelse med motsvarande belopp under 2019 jämfört med vad som har budgeterats.

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. 54% av medlen placeras inom nominella räntepapper, ca. 4% real ränteobligationer samt ca 41% inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på cirka 175,8 Mkr (ca 7 Mkr högre än IB för 2019).

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Parterna Placeringsrådgivning AB. En särskild rapport från Söderberg & partnerna 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 73 % av medlen placeras inom nominella räntepapper och cirka 27 % inom strukturerade instrument med kapitalgaranti.

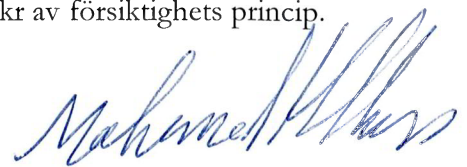
Marknadsvärdet på tillgångarna per 2019-05-31 är 427,2 Mkr. Detta är ca 6 Mkr högre än årsredovisning 2018 (IB 2019). En särskild rapport från Söderberg & partnerna bifogas som bilaga 5. Kommunens likvida medel vid årets början för 2019 var ca 135 Mkr. Detta ligger på bankkonto utan räntetäkter med hänsyn 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 maj 2019
- 5- Månadsrapport för överlikviditet per maj 2019

**SAMMANSTÄLLNING AV DRIFTBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2019
EKONOMISKA UPPFÖLJNING T.O.M. MAJ 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	70 000	-6 000
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
SUMMA INTÄKTER	359 850	353 850	-6 000
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-13 800	-13 800	0
KOMMUNSTYRELSEN	-176 700	-176 700	0
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-92 600	-92 100	500
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	-1 025 000	-1 025 000	0
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	-230 200	-230 200	0
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-695 600	-694 100	1 500
BYGGNADSNÄMND	-21 500	-21 500	0
TEKNISKNÄMND	-114 600	-114 600	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 800	-13 800	0
SOCIALNÄMND	-148 300	-147 300	1 000
SUMMA KOSTNADER	-2 532 100	-2 529 100	3 000
SUMMA NÄMNDER	-2 172 250	-2 175 250	-3 000
REGLERINGSPOST PENSIONER	-50 000	-56 500	-6 500
KAPITALKOSTNAD	9 400	10 700	1 300
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	19 000	9 000
			0
VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD	-2 213 100	-2 199 400	13 700
SKATTEINTÄKTER	1 962 800	1 964 800	2 000
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
ÅRETS RESULTAT	7 500	21 100	13 600
PRODUKTIONSSTYRELSEN	2 500	-11 100	-13 600
ÅRETS RESULTAT INKL. PS	10 000	10 000	0

ÖSTERÅKERS KOMMUN

Budget- och kvalitetsenhet

Bilaga 2
2019-06-14

SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2019 MÅNADSUPPFÖLJNING PER MAJ 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	-136 700	-8 900	-117 105
Summa utgifter	-135 800	-144 700	-8 900	-123 803
Inkomster				
TN	25 800	44 300	18 500	17 417
Summa inkomster	25 800	44 300	18 500	17 417
Summa netto	-110 000	-100 400	9 600	-106 386

INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS PER PROJEKTNIVÅ INOM TEKNISKA NÄMNDEN
Prognos 2019

Projekt - år 2019	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse	
Attraktiv offentlig plats & skärgård	-31 400	-20 600	10 800	10 000	5 200	-4 800	6 000
Bryggor	-300	-300	0			0	0
Hantverksvägen, bollplan enl policyn	-7 500	-7 500	0	5 000	5 000	0	0
Järnvägsparken	-11 500	-2 000	9 500	4 500	0	-4 500	5 000
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	-700	1 300	500	200	-300	1 000
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
Stadsutveckling /Trafikplan	-41 440	-60 640	-19 200	14 300	37 300	23 000	3 800
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugetomt	-3 000	-3 000	0		2 300	2 300	2 300
Infartsparkering, kollektivtrafikåtgärder	-1 300	-1 300	0		0	0	0
Järnvägsbro Rallarvägen - Planskild kors	-26 000	-48 000	-22 000	13 000	35 000	22 000	0
Margretelundsvägen - Söralidsvägen, du	-8 140	-8 140	0		0	0	0
Åkersberga station	-3 000	-200	2 800	1 300	0	-1 300	1 500
Reinvestering, gator och vägar	-16 260	-16 260	0	0	300	300	300
Belysning - gator och vägar	-5 210	-5 210	0		300	300	300
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
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0	0	0	0	0
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0			0	0
Gång och cykelvägar	-10 750	-11 250	-500	1 000	1 000	0	-500
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	-2 000	-500			0	-500
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	-100	200			0	200
Söralidsvägen, Favoriten	-750	-750	0			0	0
Väg 276 (Kanalrondellen-Svinnigeronde	-1000	-1 200	-200			0	-200
Österskärsvägen (Mikaelsvägen-General	-3 000	-3 000	0			0	0
Digitala kartor	-2 700	-2 700	0		0	0	0
Miljöåtgärder	-1 000	-1 000	0	0	0	0	0
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	
Trafikåtgärder	-9 100	-9 100	0	500	500	0	0
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
Kultur & Fritid	-6 800	-6 800	0	0	0	0	0
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	-1 500	-500		0	0	-500
Ridstigar med belysning	-500	0	500		0	0	500
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
Totalt SBF inom TN	-127 800	-136 700	-8 900	25 800	44 300	18 500	9 600
IT (KS)	-4 000	-4 000	0	0	0	0	0
Produktion	-4 000	-4 000	0	0	0	0	0
Totalt inom kommunen	-135 800	-144 700	-8 900	25 800	44 300	18 500	9 600

FÖRHÖJT TONLÄGE I HANDELSKONFLIKTEN

Tillg. 176 Mkr -2,4%

Max aktier 47,0% -10,0%

- Under maj månad försämrades humöret på de finansiella marknaderna och aktiemarknaderna vände nedåt på bred front. Ett förhöjt tonläge i handelskonflikten mellan USA och Kina samt förnyad oro för den globala tillväxten till följd av detta låg till grund för den negativa utvecklingen. Investerare valde att sälja aktier till förmån för säkrare investeringar i form av statsobligationer, vilket pressat ned räntorna på de utvecklade marknaderna denna månad. Oron beror till stor del på att utsikterna för ett handelsavtal mellan USA och Kina försämrats efter att president Donald Trump oväntat höjde tullarna från 10 till 25% på ett stort antal varor från Kina samt satte upp handelsrestriktioner mot Huawei. Kina svarade genom att höja tullarna på flera amerikanska varor samt hota med att stoppa export av sällsynta jordartsmetaller där landet uppges vara källan till 80% av USA:s import av dessa metaller. Sett till Sverige har Stockholmsbörsen (SIX PRX) fallit med 6,9% under månaden, vilket innebär en uppgång om 13,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 4,8% i lokal valuta, vilket motsvarar 5,2% ned i svenska kronor och den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 5,7% i lokal valuta och 5,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll något mer med 7,3% i lokal valuta och 7,2% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg under månaden, från 15,5% till 16,4%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) ökade volatiliteten, från 14,6% till 16,9% respektive från 13,7% till 14,9%. Sett till valutamarknaden var den svenska kronan i stort sett oförändrad mot dollarn och valutan handlades vid månadsskiftet för 9,49 kronor. Kronan stärktes däremot mot både euron och det brittiska pundet och en euro handlades vid utgången av månaden för 10,60 kronor och pundet för 12,00 kronor. På räntemarknaden föll yielden för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 24 punkter till -1,93% medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) endast sjönk med 6 punkter till -2,54%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 20 punkter till 0,60% och yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 1 punkt till -0,57%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,92%.

Konsolidering

2019-05-31

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	175,8
Bokförd skuld (2018-12-31)	941,0
Bokförd konsolidering	18,7%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2019-05-31	Kupong	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utö	350 890	
			350 890	

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 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

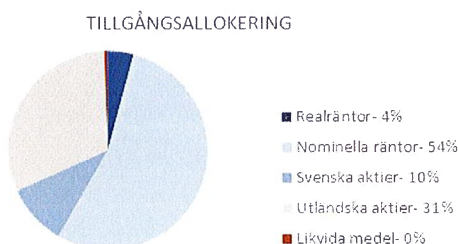
Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning avses nominell avkastning justerat för utvecklingen 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 maj av 41,1% aktier, varav 10,0% var exponerat mot Sverige och 31,1% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 176 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde	Orealiserade vinster/förluster
	Antal andelar	2019-05-31								
NOMINELLA RÄNTOR										
Danske Bank AIO Global 2020-06-10		6 000 000	6 018 600	-3,9%	2020-06-10	A2 A	3%	1,0	6 038 499	-19 899
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd		171 498	18 370 039	0,0%			10%	5,1	18 410 326	-40 286
Nordea Institutionell Kortränta		2 660	3 218 236	0,0%			2%	0,9	3 213 887	4 349
Simplicity Företagsobligationer A		124 733	15 711 371	0,2%			9%	0,9	15 000 923	710 449
Simplicity Likviditet		257 234	28 606 949	0,1%			16%	0,3	28 530 733	76 216
SPP Obligationsfond		40 371	6 125 787	0,6%			3%	4,4	6 000 000	125 787
Öhman FRN Hållbar A		155 979	17 110 841	0,1%			10%	0,1	17 000 000	110 841
Totalt nominella räntor			95 161 824	-0,1%			54%	1,6		
REALRÄNTOR										
Stora Bållförbindelsen 4,0% 2020-12-01		5 000 000	7 504 272	0,2%	2020-12-01	Aaa NR	4%	1,5	6 964 554	401 996
Totalt realräntor			7 504 272	0,2%			4%	1,5		
Totalt räntor			102 666 096	-0,1%			58%	1,6		
SVENSKA AKTIER										
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.		67	10 564 969	-6,7%			6%		9 480 202	1 084 767
Spiltan Aktiefond Stabil		9 993	7 199 609	-3,8%			4%		6 813 955	385 654
Totalt direktägda aktier och fonder			17 764 578	-5,6%			10%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			17 764 578	-5,6%			10%			
UTLÄNDSKA AKTIER										
Didner & Gerge Global		11 781	3 327 957	-3,9%			2%		3 096 402	231 555
SPP Emerging Markets Plus A		38 447	5 669 043	-6,9%			3%		5 562 741	106 302
SPP Europa Plus A		43 007	4 588 411	-5,0%			3%		4 300 670	287 741
SPP Global Plus A		165 245	25 248 781	-4,6%			14%		23 413 281	1 835 501
Öhman Etisk Index USA		45 566	11 200 245	-6,0%			6%		9 932 585	1 267 660
Öhman Global Hållbar A		18 577	4 530 274	-7,1%			3%		4 630 000	-99 726
Totalt direktägda aktier och fonder			54 564 711	-5,4%			31%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			54 564 711	-5,4%			31%			
Totalt aktier			72 329 289	-5,4%			41%			
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel			824 253				0%		824 253	0
Totalt likvida medel			824 253				0%			
TOTALT			175 819 638	-2,4%			100%	1,6	169 213 011	6 468 906

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	-0,1%	0,4%	-0,6%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	0,2%	1,3%	-1,1%
Svenska aktier	SIX PRX	-5,6%	-6,9%	1,3%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	-5,4%	-5,8%	0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-2,4%	-2,3%	-0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,6%	1,5%	0,0%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	0,2%	2,7%	-2,5%
Svenska aktier	SIX PRX	13,8%	13,0%	0,8%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	15,9%	16,7%	-0,8%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	5,8%	5,6%	0,2%

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	
	2019-05-31	Andel av portfölj 2019-05-31	Min	Max
Likvida medel	1	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	95	54%	0%	100%
Realränteobligationer	8	4%	0%	100%
Aktier	72	41%	0%	65%
varav svenska aktier	18	24%	0%	40%
varav utländska aktier	55	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

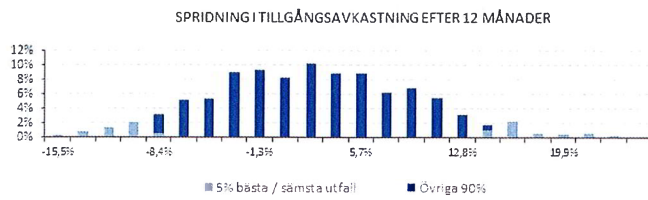
3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +14,0% medan de 5% sämsta underskrider -9,0%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,5% det kommande året.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	175,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	180,2	2,5%
5% högsta	200,4	14,0%
5% lägsta	160,1	-9,0%
0,5% lägsta	152,4	-13,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	178,2	1,4%
5% högsta	194,8	10,8%
5% lägsta	163,0	-7,3%
0,5% lägsta	154,9	-11,9%

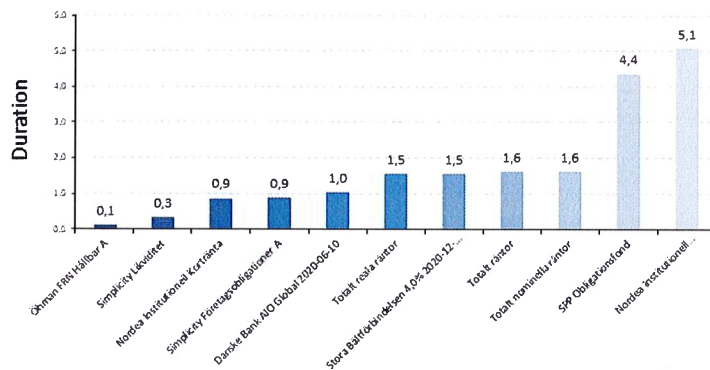
Simuleringen betraktar samtliga tillgångar som marknadsvärderade samt justerar tillgångsvärdena för förväntade in- och utflöden.





3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

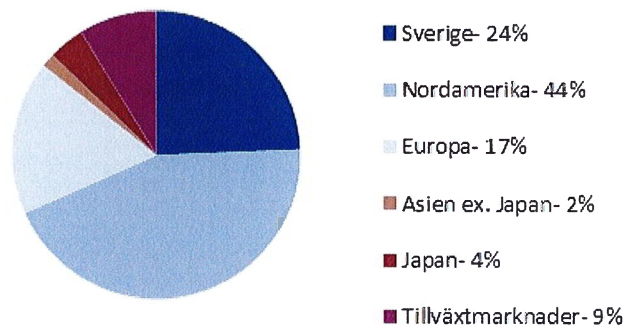
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



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 12,9%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 12,9% 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 47,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 41,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,9%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-05-31	2019-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	175,8	180,1
Skyddsnivå (Mkr)	153,1	153,1
Riskbuffert (Mkr)	22,7	27,0
Aktuell marginal (%)	12,9%	15,0%
Maximal aktieandel	47%	57%
Aktuell aktieexponering (%)	41%	43%

Bilaga 5

FÖRHÖJT TONLÄGE I HANDELSKONFLIKTEN

Tillg. 427 Mkr -1,6%

Max aktier 31,0% -7,0%

- Under maj månad försämrades humöret på de finansiella marknaderna och aktiemarknaderna vände nedåt på bred front. Ett förhöjt tonläge i handelskonflikten mellan USA och Kina samt förnyad oro för den globala tillväxten till följd av detta låg till grund för den negativa utvecklingen. Investerare valde att sälja aktier till förmån för säkrare investeringar i form av statsobligationer, vilket pressat ned räntorna på de utvecklade marknaderna denna månad. Oron beror till stor del på att utsikterna för ett handelsavtal mellan USA och Kina försämrats efter att president Donald Trump oväntat höjde tullarna från 10 till 25% på ett stort antal varor från Kina samt satte upp handelsrestriktioner mot Huawei. Kina svarade genom att höja tullarna på flera amerikanska varor samt hota med att stoppa export av sällsynta jordartsmetaller där landet uppges vara källan till 80% av USA:s import av dessa metaller. Sett till Sverige har Stockholmsbörsen (SIX PRX) fallit med 6,9% under månaden, vilket innebär en uppgång om 13,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 4,8% i lokal valuta, vilket motsvarar 5,2% ned i svenska kronor och den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 5,7% i lokal valuta och 5,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll något mer med 7,3% i lokal valuta och 7,2% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg under månaden, från 15,5% till 16,4%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) ökade volatiliteten, från 14,6% till 16,9% respektive från 13,7% till 14,9%. Sett till valutamarknaden var den svenska kronan i stort sett oförändrad mot dollarn och valutan handlades vid månadsskiftet för 9,49 kronor. Kronan stärktes däremot mot både euron och det brittiska pundet och en euro handlades vid utgången av månaden för 10,60 kronor och pundet för 12,00 kronor. På räntemarknaden föll yielden för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 24 punkter till -1,93% medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) endast sjönk med 6 punkter till -2,54%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 20 punkter till 0,60% och yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 1 punkt till -0,57%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,92%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-05-31	Kupong	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	525 485	525 485

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 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

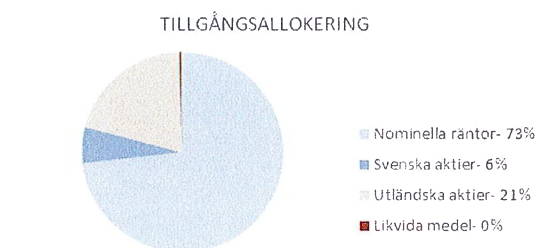
Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning 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 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 maj av 26,5% aktier, varav 5,9% var exponerat mot Sverige och 20,7% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 427 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2019-05-31	Orealiserade vinster/förluster 2019-05-31
	Antal andelar	Marknadsvärde 2019-05-31	Månads- avkastning	Löptid					
NOMINELLA RÄNTOR									
Danske AIO Europa 2019-07-05	10 000 000	10 066 000	-0,6%	2019-07-05	A2 A	2%	0,1	10 009 626	56 374
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	19 058 900	-3,9%	2020-06-10	A2 A	4%	1,0	19 118 577	-59 677
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	234 176	25 083 860	0,0%			6%	5,1	26 221 289	-1 137 429
Simplicity Likviditet	1 061 535	118 053 279	0,1%			28%	0,3	117 471 690	581 589
SPP Obligationsfond	292 453	44 376 343	0,6%			10%	4,4	43 600 000	776 343
Öhman FRN Hållbar A	458 968	50 348 816	0,1%			12%	0,1	50 000 000	348 816
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 838 181	0,2%			5%	2,8	22 700 000	138 181
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	22 967 272	0,3%			5%	2,5	22 700 000	267 272
Totalt nominella räntor		312 792 650	-0,1%			73%	1,6		
Totalt räntor		312 792 650	-0,1%			73%	1,6		
SVENSKA AKTIER									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	100	15 822 147	-6,7%			4%		16 350 000	-527 853
Spiltan Aktiefond Stabil	13 307	9 586 958	-3,8%			2%		9 150 000	436 958
Totalt direktägda aktier och fonder		25 409 105	-5,7%			6%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		25 409 105	-5,7%			6%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
SPP Emerging Markets Plus A	67 178	9 905 418	-6,9%			2%		9 800 000	105 418
SPP Global Plus A	281 195	42 965 341	-4,6%			10%		42 200 000	765 341
Öhman Etisk Index USA	86 694	21 309 487	-6,0%			5%		19 318 116	1 991 371
Öhman Global Hållbar A	56 364	13 744 953	-7,1%			3%		13 780 000	-35 047
Totalt direktägda aktier och fonder		87 925 199	-5,6%			21%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		87 925 199	-5,6%			21%			
Totalt aktier		113 334 303	-5,6%			27%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		1 120 351				0%		1 120 351	0
Totalt likvida medel		1 120 351				0%			
TOTALT		427 247 305	-1,6%			100%	1,6	423 539 648	3 707 657

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	-0,1%	0,4%	-0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	-5,7%	-6,9%	1,2%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	-5,6%	-5,8%	0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-1,6%	-1,4%	-0,3%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,4%	1,5%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	10,8%	13,0%	-2,2%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	16,5%	16,7%	-0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	3,9%	3,8%	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)		Limiter	
	2019-05-31	Andel av portfölj 2019-05-31	Min	Max
Likvida medel	1	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	313	73%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med kapitalgar	113	27%	0%	55%
varav svenska aktier	25	22%	0%	40%
varav utländska aktier	88	78%	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 definieras för respektive 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

<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>		
	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

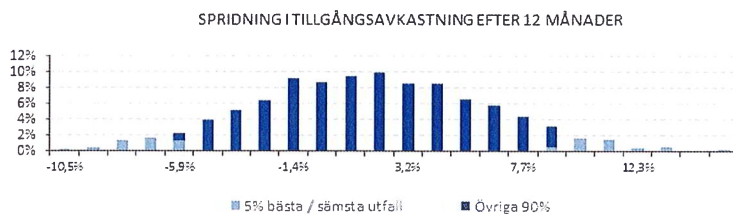
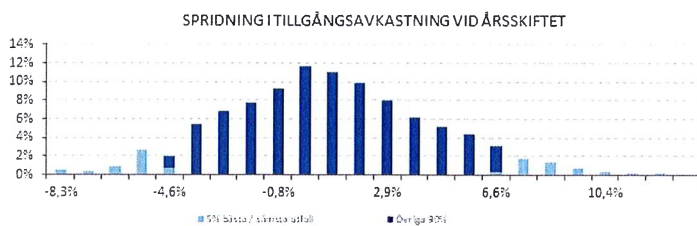
<u>Motpart</u>	<u>Σ Motpart</u>	<u>Rating- kategori</u>
Danske Bank	7%	D

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +9,1% medan de 5% sämsta underskrider -5,8%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 1,7% det kommande året.

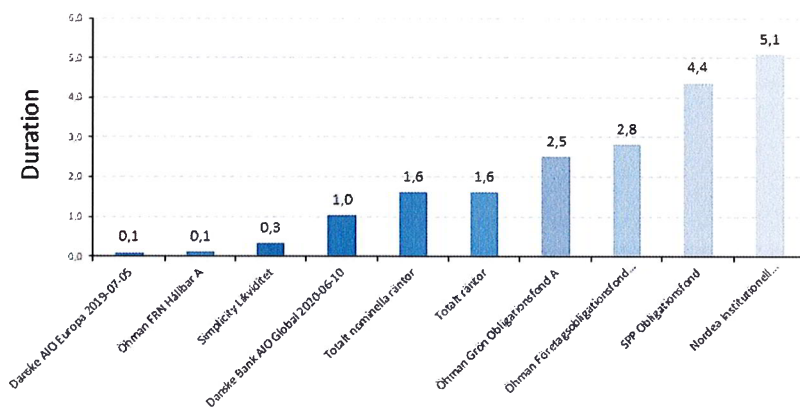
<u>Förväntad utveckling av tillgångsportföljen</u>	<u>Tillgångs- värde (mkr)</u>	<u>Förväntad avkastning</u>
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	427,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	434,5	1,7%
5% högsta	466,0	9,1%
5% lägsta	402,5	-5,8%
0,5% lägsta	389,2	-8,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	431,2	0,9%
5% högsta	457,1	7,0%
5% lägsta	407,2	-4,7%
0,5% lägsta	394,0	-7,8%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

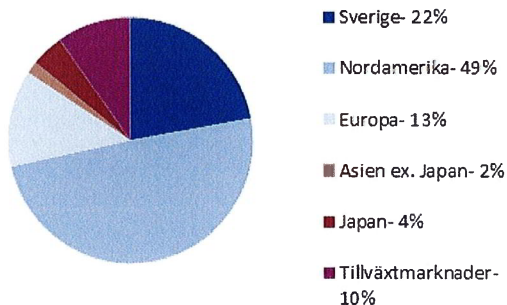
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



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 8,5%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,5% 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 31,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 26,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,5%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-05-31	2019-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	427,2	434,3
Skyddsnivå (Mkr)	390,9	390,9
Riskbuffert (Mkr)	36,3	43,4
Aktuell marginal (%)	8,5%	10,0%
Maximal aktieandel	31%	38%
Aktuell aktieexponering (%)	27%	28%

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)

Golvmarginal = 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 trögrörlig.

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.