

Ekonomiavdelningen
Magnus Bengtsson
Datum 2019-12-18
Dnr 2019/0043

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per november 2019

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

1. Budgetuppföljning för Österåkers kommun per november månad 2019 godkänns.
2. Kommunstyrelsen respektive Kommunfullmäktige anmodas att upprätta internbudget för 2020 vid andra sammanträdet under 2020.

Bakgrund

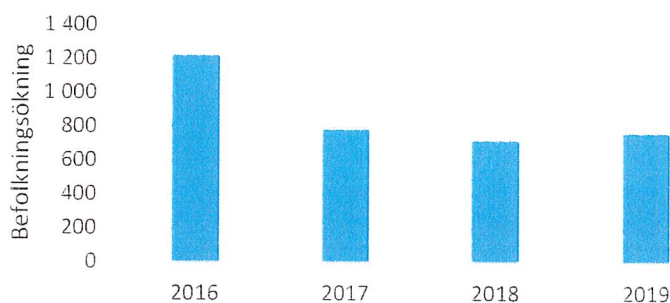
I enlighet med fastställda rutiner för ekonomiska uppföljningar ska Kommunstyrelsens förvaltning redovisa bokslutsprognos per 2019-12-31 för Österåkers kommun. Kommunens finansiella mål följs upp och avstämningar i förhållande till budget 2019 görs under året. Fokus ska läggas på en säkrare prognos och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

Omvärldsfaktorer och lokal utveckling

För att kunna planera och förutse utvecklingen för Österåker är det viktigt att vara medveten om de omvärldsfaktorer som påverkar kommunens utveckling. Det kan handla om global utveckling, så som nya lagar och förordningar, utveckling av konjunktur, skatteunderlag, arbetsmarknad och penningpolitik. Men även lokala och regionala omständigheter har stor inverkan på en kommuns utveckling. I ett lokalt och regionalt perspektiv kan det handla om faktorer som skatteintäkter, statsbidrag, bostadsbyggande och demografiska förändringar.

Befolkningen den 1 november 2019 styr kommunens preliminära skatteintäkter för 2020.

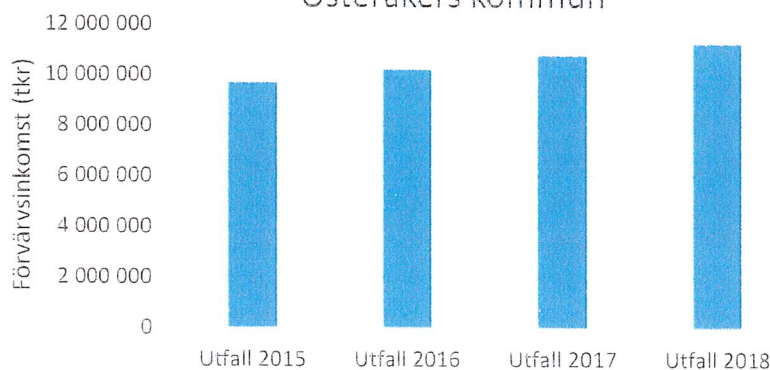
Årlig befolkningsutveckling, 1 november
respektive år.



Befolkningen detta datum uppgick till 45 424 personer, vilket är en ökning om 761 personer jämfört med 1 november 2018. Det motsvarar en ökningstakt om 1,7 procent, vilket ungefär är i nivå med både 2017 och 2018.

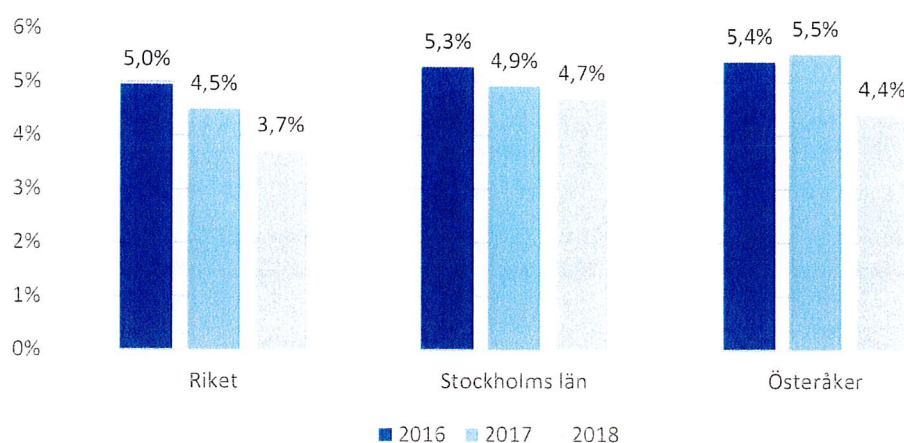
Den slutgiltiga beskattningsbara förvärvsinkomsten för 2018 är publicerad av Skatteverket. För Österåkers del uppgick den beskattningsbara inkomsten för 2018 till drygt 11 250 000 Tkr. Det innebär en ökning med 4,4 procent jämfört med 2017. Uppgiften har positiv påverkan på skatteintäkterna för kommunen, dock något lägre än tidigare prognostiserat.

Beskattningsbar förvärvsinkomst Tkr,
Österåkers kommun



Den beskattningsbara förvärvsinkomsten för riket och Stockholms län har ökat de tre senaste åren, men ökningstakten har varit avtagande. För Österåker var 2016 och framförallt 2017 starka år i förhållande till utvecklingen i länet, 2018 visar dock på en svagare utveckling än länet.

Utveckling av beskattningsbar förvärvsinkomst för fysiska personer, procentuell förändring jämfört med föregående år



SKL heter numera SKR

Den 1 januari 2019 ändrade landstingen namn till regioner och samtidigt fick de ansvar för den regionala utvecklingen. Nu följer kommuners och regioners medlemsorganisation efter och byter namn från Sveriges Kommuner och Landsting (SKL) till Sveriges Kommuner och Regioner (SKR). Namnändringen gick igenom vid SKR:s kongress 27 november.

Anställningsskyddslagen (LAS) förändras från och med 1 januari 2020

Syftet med de nya reglerna är att stimulera till ett förlängt arbetsliv och höjd pensionsålder och innehåller även ett förenklat uppsägningsförfarande för denna grupp. Ändringarna i LAS införs i två steg: åldersgränsen i LAS höjs från 67 till 68 år den 1 januari 2020 och från 68 till 69 år den 1 januari 2023. De nya uppsägningsreglerna börjar gälla den 1 januari 2020. För arbetsgivare innebär förändringarna främst att arbetstagare som uppnått LAS-åldern 68 år efter den 1 januari 2020 kan sägas upp utan krav på saklig grund. Det tidigare skriftliga beskedet om anställningens upphörande ersätts med en uppsägning från arbetsgivaren. Uppsägningstiden blir de tider som framgår av lag, kollektivavtal eller enskilt anställningsavtal. I nya 33 b § LAS framgår att arbetstagare som uppnått avgångsålder har en månads uppsägningstid. Om denna uppsägningstid blir tillämplig beror på vad som avtalats mellan arbetsgivare och arbetstagare. De nya bestämmelserna ska ge mer flexibilitet och underlätta möjligheterna till ett förlängt arbetsliv. SKR bedömer att företeelsen att avsluta tillsvidareanställningar

efter uppnådd pensionsålder och därefter återanställa arbetstagaren via visstidsanställningar kommer att minska.

Utfall för perioden januari – november

Kommunen redovisar ett positivt resultat för perioden om cirka 7,2 Mkr (exklusive marknadsvärdering av placeringar). Jämfört med budget innebär det en positiv avvikelse om cirka 4,1 Mkr.

Nämndernas utfall (exklusive Produktionsutskottet) per november månad redovisar en positiv avvikelse om cirka 4,8 Mkr jämfört med periodbudgeten för januari till och med november. Drygt hälften av nämnderna redovisar en fortsatt positiv avvikelse i förhållande till periodbudgeten där För- och grundskolenämnden, samt Socialnämnden har de största positiva avvikelserna. Gymnasie- och vuxenutbildningsnämnden, Teknisk nämnd och Vård- och omsorgsnämnden visar på underskott jämfört med periodbudgeten. Detta förklaras i första hand med volymökningar, ökade kapitalkostnader samt ökade kostnader för köp av verksamhet.

Produktionsutskottet visar per november ett negativt utfall på -23 Mkr vilket är 16,8 Mkr lägre än vad som har budgeterats för perioden. Åtgärdsförslag som ska bromsa den negativa ekonomiska resultatutvecklingen har presenteras av produktionsdirektören och genomförs omgående.

Skatteintäkter inklusive utjämningsystem, stadsbidrag samt fastighetsavgifter visar positiv avvikelse per november om cirka 10,8 Mkr som förklaras med att slutavräkning av skatteintäkter för tidigare och innevarande år beräknas lägre än budget.

Bokslutsprognos per december

Budgeterat resultat 2019 är 10 Mkr. Prognosticerat resultat per november månad är i enlighet med budget. Summan av nämndernas bokslutsprognoser är en förbättring om 1,1 Mkr mellan oktober och november.

Nämndernas bokslutsprognos

Nämndernas bokslutsprognos exklusive Produktionsutskottet är en negativ avvikelse om 0,6 Mkr i förhållande till budget.

Äldreomsorgen inom Vård- och omsorgsnämnden har prognosticerat ett underskott om 4,5 Mkr i förhållande till budget. Anledningen till underskottet är att antalet äldre i särskilt boende är fler än vad som är budgeterat för 2019. För- och grundskolenämnden prognosticerar ett överskott om 3,4 Mkr. I prognosen har hänsyn tagits till beslutet att införa ett temporärt strukturbelopp till resursskolor och därmed omfördela 1,9 Mkr. I förhållande till föregående prognos har dock antalet elever minskat ytterligare i förhållande till budget.

Gymnasieverksamheten inom Gymnasie- och vuxenutbildning har prognosticerat ett underskott om 6,6 Mkr och den främsta anledningen till det är en ökning av antal elever i gymnasiet under höstterminen i förhållande till budgeterad volym, samt färre asylsökande än budgeterat.

Teknisk nämnd prognosticerar ett underskott om 4,0 Mkr framförallt på grund av den nya upphandlingen av samhällsbetalda resor som medfört ökade kostnader under hösten. Miljö- och hälsoskyddsnämnden prognosticerar ett överskott om 1,3 Mkr, främst på grund att medel inte har blivit nyttjade för digitalisering och bemanning. Prognosen för Socialnämnden är ett överskott om 9,0 Mkr.

Överskottet beror dels på lägre kostnader då efterfrågan på köpta tjänster har minskat, dels på att färre hushåll än prognosticerat har ansökt om ekonomiskt bistånd. Den minskade efterfrågan beror på arbetet med hemmaplanslösningar, exempelvis behandlingsarbete, samt det förebyggande arbetet som har gjorts inom öppenvården samt genom förvaltningens arbete med att få ut människor i egen försörjning.

Budgetavvikelse	Mar	Jun	Aug	Sep	Okt	Nov
KF	0	0	-0,3	-0,3	-0,3	0,0
KS	0	0	0,6	0,6	0,6	0,3
KFN	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
FGN	0	0	0	0	2,8	3,4
GVN	0	-3	-3	-3,0	-6,6	-6,6
VON	-2,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5
BN	0	0	0	0	0,0	0,0
TN	0	0	-3,9	-4,3	-4,3	-4,0
MHN	0	0	0,8	0,8	1,1	1,3
SN	0	1	4,9	5,5	9,0	9,0
Summa nämnder	-2	-6	-4,9	-4,7	-1,7	-0,6
Centrala poster	14,5	19,5	18,4	24,2	21,2	20,1
Summa. Inkl. centrala poster	12,5	13,5	13,5	19,5	19,5	19,47

KS-Produktionsutskott	-12,5	-13,5	-13,5	-19,5	-19,5	-19,5
Summa kommunen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Centrala poster

Centrala poster prognostiserar en positiv avvikelse om 20,1 Mkr jämfört med budget.

Prognosen för skatteintäkterna visar ett överskott om 9,1 Mkr jämfört med budgeten, vilket är en försämring med cirka 1 Mkr jämfört med tidigare prognoser. Detta beror på att slutavräkningen för beskattningsutfallet för 2018 nu är fastställt.

Prognosen för utjämningsystem inklusive statsbidrag reviderades något i månadsuppföljningen per oktober och visar fortsatt en negativ avvikelse med 1,4 Mkr jämfört med budget. Förklaringen kan härledas till att utbetalningen av det generella statsbidraget som Österåkers kommun får som stöd med anledning av flyktingsituationen är lägre än vad som budgeterats.

Regleringsposten för kommunens pensionskostnader prognostiserats med en negativ avvikelse om 7,0 Mkr beroende på ökade kostnader för förmånsbestämda pensioner (anställda som har en pensionsgrundande inkomst över 7,5 inkomstbasbelopp) samt något högre finansiella kostnader enligt KPA:s beräkningsunderlag.

Den positiva prognosavvikelsen förklaras även med ökade intäkter från markförsäljning med 2,9 Mkr samt att övriga centrala poster som till exempel lokaler visar ett överskott i förhållande till budget om 6,6 Mkr.

I enlighet med redovisningslagen som trädde ikraft 2019, bokfördes per 31 augusti förändringen av marknadsvärdet motsvarande 42,5 Mkr i resultatet, exklusive realiserade vinster 2019 om 4 Mkr. Marknadsvärdesförändringen har justerats bort i utfallet i samband med månadsrapporteringarna för att visa ett mer rättvist resultat för verksamheten. I årsbokslutet kommer marknadsvärdet redovisas utan att justeras bort.

Produktionsutskottets bokslutsprognos

Produktionsutskottet (PU) prognosticerar ett negativt resultat i bokslutsprognosen om 17 Mkr vilket innebär en avvikelse i förhållande till budget om -19,5 Mkr. Det budgeterade resultatet 2019 för utskottet är ett överskott om 2,5 Mkr för att de senaste årens underskott på sikt ska balanseras. Att balansera ackumulerade underskott är viktigt ur ett neutralitetsperspektiv.

Produktionsutskottet har under lång tid haft en ansträngd ekonomi och har under de senaste tio åren redovisat underskott i boksluten. Underskottet i förhållande till budget 2019 antas i samband med föreliggande rapport bli större än tidigare rapporterat. Den negativa avvikelsen i prognosen kan främst härledas till verksamhetsområdena grundskola, vård och omsorg, samt Komvux. I dessa verksamheter måste åtgärder snarast vidtas för att förbättra utfallet 2019 och säkerställa en ekonomi i balans för år 2020. Arbetet med att ytterligare kvalitetssäkra bokslutsprognosen per enhet fortskrider. Signaler har dock funnits om ytterligare försämring av bokslutet sedan i våras, men har inte rapporterats förrän under hösten när volymerna bekräftar underskott i förhållande till budget om -19,5 Mkr.

Den nytilträdde förvaltningschefen tillämpar Produktionsutskottets styrregler enligt tillämpningsanvisningen som Kommunfullmäktige har fastställt. Inom ramen för den fördjupas analysen och åtgärder vidtas för att förvaltningen ska komma tillrätta med verksamhet och ekonomi.

Produktionsförvaltningen ska agera och återrapportera enligt de beslut som har fattats under och inför året av KS och KF. Gäller till exempel tillämpningsanvisningar för styrregler (KF 2019-05-13) och de fyra uppdragen avseende produktionsförvaltningens verksamheter (KS 2019-03-18 §4:12).

Investeringar

Budget för investeringsutgifter 2019 uppgår till 135,8 Mkr. Detta fördelas mellan Teknisk nämnd (125,8 Mkr), Produktionsutskott (6 Mkr) samt Digitalisering inom Kommunstyrelsen (4 Mkr). Budget för investeringsinkomster 2019 uppgår till 25,8 Mkr. Investeringar redovisas (se bilaga 4) på projektnivå enligt kommunens ekonomiska styrregler.

Stora avvikelser rapporteras till Kommunstyrelsen för eventuell ombudgetering mellan olika projekt.

Bokslutsprognosen för investeringarna (netto) pekar på en positiv avvikelse om 9,5 Mkr i förhållande till budgeten. Prognosen för utgifter visar en negativ avvikelse om -0,2 Mkr medan prognosen för inkomsterna visar en positiv avvikelse om 9,7 Mkr.

Löpande under året kan det ske förändringar inom projekten av flera anledningar som till exempel tidigareläggningar eller förseningar av projektstarter. Som framgår av nedanstående sammanställning finns det avvikelser mellan projekt. Sammanställningen visar de projekten som har störst avvikelse och/eller de projekt som budgetrevideringar sker emellan.

- *Järnvägsparken*

Nettobudget för året är 5 Mkr och prognosen är beräknad till 0,95 Mkr. Detta på grund av försening av färdigställande av SL/Trafikförvaltningens projekt Åkersberga station. Kostnaderna kommer att skjutas till 2020 och 2021. I enlighet med beslut att sänka budgeten för projektet 2019 med 2 Mkr i månadsuppföljning per juni ger detta en positiv nettoavvikelse om 4,05 Mkr.

- *Järnvägsbro Rallarvägen - planskild korsning*

Nettobudgeten för projektet är 13 Mkr. Tidigt på året gjordes en höjning av både utgifter och inkomster efter en justering av betalplanen till projektet. Nu görs en ny omfördelning från 2019 till 2020 av den statliga medfinansieringen. Arbetet med Eon:s fjärrvärme har blivit mer omfattande än vad som tidigare uppskattas. Nettoavvikelsen för 2019 prognostiseras till 14,2 Mkr

Finansiella tillgångar

Placering av medel om 130 Mkr har gjorts enligt kommunens policy för förvaltning av pensionsmedel. Detta klassificeras som omsättningstillgångar och är kontinuerligt föremål för köp och försäljning. Cirka 46 procent av medlen är placerade inom nominella räntepapper, 4 procent realränteobligationer och 50 procent inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde om cirka 188 Mkr (cirka 22 Mkr högre än ingående balans för 2019).

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg och Partners Placeringsrådgivning AB.

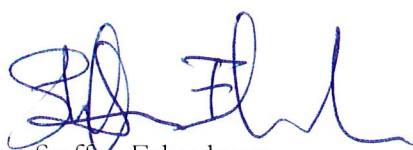
Överlikviditet om 300 Mkr har under 2014 placerats med hänsyn till KF:s policy för överlikviditet. Ytterligare 100 Tkr har placerats under 2017. Cirka 68 procent av medlen är placerade inom nominella räntepapper och 32 procent inom aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument.

Marknadsvärdet på tillgångarna per 2019-11-30 är 448 Mkr. Det vill säga cirka 37 Mkr högre än vid bokslutet 2018 (ingående balans 2019). Likviditeten är för närvarande god i kommunen, men det bedöms inte finnas möjlighet att göra ytterligare placeringar.

Från och med januari 2019 gäller den nya bokförings- och redovisningslagen som innebär nya regler för värdering av finansiella instrument. Finansiella medel 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 balanskravsjusteringar. Vid beräkningen av årets resultat efter balanskravsjusteringar ska inte heller återföring av realiserade vinster i värdepapper beaktas.

Budgeterad realiserad vinst är 5 Mkr och prognosen är 4 Mkr.

Två rapporter från Söderberg & Partners bifogas som bilaga 5 och 6.



Staffan Erlandsson
Kommundirektör



Magnus Bengtsson
Ekonomidirektör

Bilagor:

- 1- Sammanställning av driftbudget och bokslutsprognos för 2019
- 2- Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos för 2019
- 3- Sammanställning av driftbudget inkl. utfall för perioden jan-nov 2019
- 4- Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos inom
Kommunstyrelsen och Teknisk nämnd på projektnivå.
- 5- Månadsrapport för pensionsportföljen per nov 2019
- 6- Månadsrapport för överlikviditet per nov 2019

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

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2019	Prognos 2019	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	650	650	0
KOMMUNSTYRELSEN	92 400	99 660	7 260
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	79 300	79 000	-300
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	5 200	6 201	1 001
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	20 100	18 823	-1 277
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	76 000	74 000	-2 000
BYGGNADSNÄMND	13 700	11 200	-2 500
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 400	5 853	453
TEKNISKNÄMND	5 800	6 050	250
SOCIALNÄMND	61 300	58 300	-3 000
SUMMA INTÄKTER	359 850	359 737	-113
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-13 800	-13 800	0
KOMMUNSTYRELSEN	-176 700	-183 660	-6 960
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	-1 025 000	-1 021 280	3 720
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-92 600	-93 101	-501
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	-230 200	-235 557	-5 357
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-695 600	-698 100	-2 500
BYGGNADSNÄMND	-21 500	-19 000	2 500
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 800	-12 950	850
TEKNISKNÄMND	-114 600	-118 850	-4 250
SOCIALNÄMND	-148 300	-136 300	12 000
SUMMA KOSTNADER	-2 532 100	-2 532 598	-498
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-13 150	-13 150	0
KOMMUNSTYRELSEN	-84 300	-84 000	300
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	-945 700	-942 280	3 420
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-87 400	-86 900	500
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	-210 100	-216 734	-6 634
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-619 600	-624 100	-4 500
BYGGNADSNÄMND	-7 800	-7 800	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-8 400	-7 097	1 303
TEKNISKNÄMND	-108 800	-112 800	-4 000
SOCIALNÄMND	-87 000	-78 000	9 000
SUMMA NETTO	-2 172 250	-2 172 861	-611
SUMMA NÄMNDER	-2 172 250	-2 172 861	-611
Intern kapitalkostnad	9 400	11 000	1 600
Statsbidrag maxtaxa	13 900	13 800	-100
Pensioner, regleringspost	-50 000	-57 000	-7 000
Lokaler	-2 150	4 450	6 600
Oförutsedd verksamhet	-12 000	-1 997	10 003
Sverigeförhandling	-10 000	-10 000	0
Markförsäljning	10 000	12 900	2 900
			0
VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD	-2 213 100	-2 199 708	13 392
Skatteintäkter	1 962 800	1 971 908	9 108
Utjämningsystem mm	143 350	141 950	-1 400
Fastighetsavgift	98 850	98 250	-600
Finansiella intäkter	17 000	16 000	-1 000
Finansiella intäkter MV	0	42 500	42 500
Finansiella kostnader, pension	-1 000	-1 000	0
Finansiella kostnader	-400	-400	0
Justering MV	0	-42 500	-42 500
ÅRETS RESULTAT	7 500	27 000	19 500
PRODUKTIONSUTSKOTT	2 500	-17 000	-19 500
ÅRETS RESULTAT INKL. PS	10 000	10 000	0

ÖSTERÅKERS KOMMUN

Ekonomiavdelningen

Bilaga 2

SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2019 MÄNADSUPPFÖLJNING PER NOVEMBER MÅNAD

Text	Budget 2019	Prognos 2019	Budget- avvikelse	Utfall 2018
KS (IT)	-4 000	-2 500	1 500	-1 909
KS (Produktionsutskott)	-6 000	-6 000	0	-4 789
Teknisk nämnd	-125 800	-127 491	-1 691	-117 105
Summa utgifter	-135 800	-135 991	-191	-123 803
Inkomster				
Teknisk nämnd	25 800	35 481	9 681	17 417
Summa inkomster	25 800	35 481	9 681	17 417
Summa netto	-110 000	-100 510	9 490	-106 386

ÖSTERÅKERS KOMMUN
Ekonomiavdelningen

Bilaga 3
2019-12-18

MÅNADSUPPFÖLJNING OKTOBER 2019

HELÅR

PERIOD: JAN - NOV 2019

Driftsredovisning per slag, inkl interna poster (tkr)	Budget 2019	Prognos 2019	Budget- avvikelse	Utfall 2018	Period- budget	Utfall perioden	Budget- avvikelse
Nämndernas intäkter							
Avgifter	109 950	107 730	-2 220	112 476	101 560	98 688	-2 872
Övriga intäkter	249 900	252 007	2 107	266 855	228 720	229 901	1 181
Summa intäkter	359 850	359 737	-113	379 331	330 280	328 589	-1 691
- Varav interna intäkter							
Nämndernas kostnader							
Personalkostnader	-247 159	-250 012	-2 853	-237 959	-230 299	-234 538	-4 238
Lokalkostnader	-74 010	-89 937	-15 927	-67 639	-68 123	-80 077	-11 954
Kapitalkostnader	-42 243	-44 233	-1 990	-44 334	-38 812	-40 537	-1 725
Köp av verksamhet	-1 961 355	-1 954 422	6 933	-1 929 928	-1 798 655	-1 781 657	16 998
Övriga kostnader	-207 333	-193 993	13 340	-204 068	-183 232	-175 795	7 436
Summa kostnader	-2 532 100	-2 532 598	-498	-2 483 928	-2 319 120	-2 312 604	6 516
- Varav interna kostnader							
Nämndernas nettokostnader exkl. PS	-2 172 250	-2 172 861	-611	-2 104 597	-1 988 840	-1 984 015	4 826
Intern kapitalkostnad	9 400	11 000	1 600	12 946	8 617	10 202	1 586
Statsbidrag maxtaxa	13 900	13 800	-100	14 985	12 742	12 749	7
Pensioner, regleringspost	-50 000	-57 000	-7 000	-56 139	-45 833	-47 034	-1 201
Lokaler	-2 150	4 450	6 600	-4 546	-1 971	4 466	6 437
Oförutsedd verksamhet	-12 000	-1 997	10 003	-200	-11 000	-206	10 794
Sverigeförhandling	-10 000	-10 000	0	-10 000	-9 167	-9 167	0
Markförsäljning	10 000	12 900	2 900	0	9 167	0	-9 167
Nettokostnader inkl centrala poster	-2 213 100	-2 199 708	13 392	-2 147 550	-2 026 286	-2 013 004	13 282
Skatteintäkter	1 962 800	1 971 908	9 108	1 911 245	1 799 233	1 810 039	10 806
Utjämningsystem mm	143 350	141 950	-1 400	135 081	131 404	129 968	-1 436
Fastighetsavgift	98 850	98 250	-600	93 045	90 613	90 088	-524
Finansiella intäkter	17 000	16 000	-1 000	51 547	15 583	14 611	-972
Finansiella intäkter MV	0	42 500	42 500	0	0	42 250	42 250
Finansiella kostnader, pension	-1 000	-1 000	0	-14 471	-917	-1 201	-284
Finansiella kostnader	-400	-400	0	-1 804	-367	-332	34
Justering MV	0	-42 500	-42 500	0	0	-42 250	-42 250
Periodens resultat exkl. PS	7 500	27 000	19 500	27 093	9 264	30 170	20 906
Produktionsutskott	2 500	-17 000	-19 500	-23 356	-6 224	-22 994	-16 770
Kommunens resultat	10 000	10 000	0	3 737	3 040	7 176	4 136

Investeringsprojekt 2019

November

Projekt - 2019 (tkr)	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse	
Attraktiv offentlig plats & skärgård	-29 400	-19 000	10 400	10 000	5 200	-4 800	5 600
Bryggör	-300	-300	0	0	0	0	0
Röllingbyparken, Hantverkervägen - bollplan/aktivitetspark	-8 500	-8 500	0	5 000	5 000	0	0
Skånstaparken, aktivitetspark och lekplats	-2 000	-2 000	0	0	0	0	0
Slussen	-400	-450	-50	0	0	0	-50
Strandängarna Svinninge	-2 000	-1 100	900	500	200	-300	600
Trygghetsåtgärder - Effektbelysning	-1 200	-1 200	0	0	0	0	0
Järnvägsparken	-9 500	-950	8 550	4 500	0	-4 500	4 050
Åkers kanal Stadspark	-3 000	-2 000	1 000	0	0	0	1 000
Åtgärder enl Parkprogram, samt reinvestering	-400	-400	0	0	0	0	0
Åtgärder enl Program för offentlig miljö, samt reinvestering	-900	-900	0	0	0	0	0
Åtgärder enligt Trädplan, samt reinvestering	-1 200	-1 200	0	0	0	0	0
Stadsutveckling /Trafikplan	-41 440	-54 015	-12 575	14 300	25 100	10 800	-1 775
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugotomten+kringinvesteringar	-3 000	-2 500	500	0	2 300	2 300	2 800
Infartsparkering, kollektivtrafikåtgärder	-1 300	-1 300	0	0	0	0	0
Järnvägsbro Rallarvägen - planskild korsning	-26 000	-50 000	-24 000	13 000	22 800	9 800	-14 200
Margretelundsvägen-Söralidsvägen, dubbla körfält väg 276 et. 4	-8 140	-100	8 040	0	0	0	8 040
Åkersberga station	-3 000	-115	2 885	1 300	0	-1 300	1 585
Reinvestering, gator och vägar	-16 260	-16 460	-200	0	305	305	105
Belysning - gator och vägar	-5 210	-5 210	0	0	305	305	305
Styrsystem belysning	-150	-150	0	0	0	0	0
Säbybron	-5 000	-5 200	-200	0	0	0	-200
Underhåll - broar och tunnlar	-2 000	-2 000	0	0	0	0	0
Underhåll - gator och vägar	-3 900	-3 900	0	0	0	0	0
Trafikåtgärder	-9 100	-7 750	1 350	500	650	150	1 500
Åtgärder vid skolor	-550	-350	200	0	0	0	200
Runöbacken	-3 000	-2 500	500	0	250	250	750
Söralidsvägen etp 2 och etp 3	-750	-750	0	0	0	0	0
Vitrårvägen DP Tråsättra 1:94, fd Bergsättraskolan	-300	-150	150	0	0	0	150
Österskärs station och passage	-2 000	-1 500	500	200	100	-100	400
Trafiksäkerhetsåtgärder	-1 500	-1 500	0	300	300	0	0
Tillgänglighetsåtgärder	-1 000	-1 000	0	0	0	0	0
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0	0	0	0	0
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0	0	0	0	0
Gång och cykelvägar (säkra skolvägar, arbetspendling, rekreation)	-10 750	-13 625	-2 875	1 000	3 700	2 700	-175
GC-väg Runö Gårds Södra, väg 276 (Kanalrondellen-Svinningerrondellen)	-1 000	-2 200	-1 200	0	1 100	1 100	-100
Brännbacken GC-väg	-500	-450	50	0	0	0	50
Margretelundsvägen etp 2 (Gröndalsv-Gårdslötsv)	-1 500	-2 600	-1 100	0	0	0	-1 100
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-Flaxenviksv)	-200	-200	0	0	0	0	0
Prioriterade huvudstråk, gång och cykel	-500	-400	100	0	0	0	100
Svinningevägen GC (Valsättrav-TRVs GC)	-300	-25	275	0	0	0	275
Söralidsvägen, Favoriten, GC-väg	-750	-850	-100	0	0	0	-100
Österskärsvägen (Mikaelstv-Kvarnåsv)	-3 000	-4 400	-1 400	0	1 600	1 600	200
Cykelåtgärder - GC-nätet	-3 000	-2 500	500	1 000	1 000	0	500
Kultur & Fritid	-6 800	-6 441	359	0	0	0	359
Badplatser - Reinvestering	-100	-100	0	0	0	0	0
Ekbacken	-800	-650	150	0	0	0	150
Fornminnesområden, restaurering och informationsarbete	-600	-600	0	0	0	0	0
Ridstigar med belysning	-500	-150	350	0	0	0	350
Konst i offentlig miljö	-600	-500	100	0	0	0	100
Domarudden brygga	-300	-325	-25	0	0	0	-25
Domarudden friluftsgård, avlopp	-500	-500	0	0	0	0	0
Nyinvesteringar i idrottsanläggningar	-1 680	-1 680	0	0	0	0	0
Slussvaktarbostaden	-1 500	-1 700	-200	0	0	0	-200
Biskopstuna	-110	-110	0	0	0	0	0
Tingshuset Norrö	-110	-126	-16	0	0	0	-16
Miljöåtgärder	-1 000	-650	350	0	526	526	876
Smedbyån	-1 000	-650	350	0	526	526	876
Fiskvandringssväg	0	0	0	0	0	0	0
Digitala kartor	-2 700	-1 200	1 500	0	0	0	1 500
Övrigt	0	0	0	0	0	0	0
Totalt inom Teknisk nämnd	-125 800	-127 491	-1 691	25 800	35 481	9 681	7 990
KS-IT	-4 000	-2 500	1 500	0	0	0	1 500
KS-PU	-6 000	-6 000	0	0	0	0	0
Totalt Österåkers Kommun	-135 800	-135 991	-191	25 800	35 481	9 681	9 490

Bilaga 5



Söderberg
& Partners

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

november 2019



STIGANDE RÄNTOR OCH STARKARE SVENSK KRONA

Tillg. 188 Mkr +1,0%

Max aktier 55,0% +0,0%

- November månad präglades av ett fortsatt positivt sentiment på de utvecklade marknaderna där förväntningar om att USA och Kina kommer nå ett fas ett-avtal i handelskriget bidrog till en positiv avkastning. Som exempel på det goda humöret så noterades det breda amerikanska aktieindexet S&P 500 på ett nytt all-time-high den 27:e november. På tillväxtmarknaderna å andra sidan var sentimentet något mer dämpat bland investerare på grund av oro kring de våldsamma protester som drabbade bl.a. Hong Kong, Bolivia, Libanon, Irak och Iran under månaden. I Sverige så riktades fokus återigen på bankerna till följd av nya anklagelser om penningtvätt som denna gång riktades mot både SEB och Swedbank. Anklagelserna fick stor påverkan på de båda bankernas aktiekurser som föll 11% respektive 8% under månaden. Stockholmsbörsen (SIX PRX) som helhet steg dock trots detta med 2,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 30,4% för helåret. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 2,7% i lokal valuta och 0,7% i svenska kronor. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick upp under månaden med 2,8% i lokal valuta och 2,0% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll med 0,1% i lokal valuta, vilket motsvarar -0,9% omräknat till svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 14,7% till 15,0%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 16,2% till 16,0% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade även den från 14,3% till 14,1%. Sett till valutamarknaden så stärktes den svenska kronan mot de större valutorna under månaden. Vid månadskiftet handlades en dollar för 9,58 kronor, en euro för 10,55 kronor och ett brittiskt pund för 12,38 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 10 punkter till -1,82% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 16 punkter till -1,92%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 15,5 punkter till 0,39% och yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) ökade med 11 punkter till -0,31%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,76%.

Konsolidering

2019-11-30

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	187,6
Bokförd skuld (2018-12-31)	941,0
Bokförd konsolidering	19,9%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2019-11-30	Kupong	Stora Båltförbindelsen 4,0% 2020-12-01	274 133	
			274 133	

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

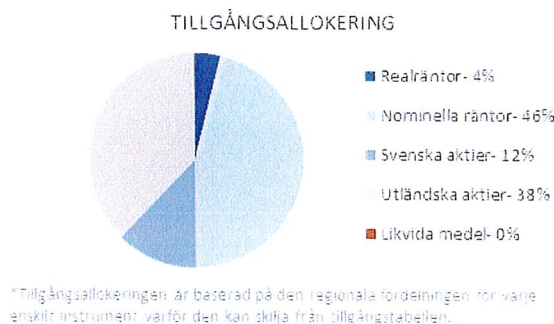
Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning avses nominell avkastning justerat för utvecklingen 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 november av 50,0% aktier, varav 12,2% var exponerat mot Sverige och 37,7% mot utländska aktier.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-11-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portfölj innehavet per 2019-11-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 188 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp			Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration	Anskaffnings-	Orealiserade
	Antal andelar	Marknadsvärde	2019-11-30						Bokfört värde	vinster/förluster
	2019-11-30	2019-11-30	2019-11-30					2019-11-30	2019-11-30	
NOMINELLA RÄNTOR										
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	6 000 000	6 341 400	0,9%	2020-06-10	A2 A	3%	0,5		6 019 781	321 619
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	171 498	18 890 329	-0,3%			10%	5,2		18 410 326	480 004
Simplicity Företagsobligationer A	124 733	15 992 021	0,2%			9%	0,8		15 000 923	991 098
Simplicity Likviditet	195 287	21 809 699	0,1%			12%	0,2		21 660 052	149 647
SPP Obligationsfond	40 371	6 131 685	-0,6%			3%	4,5		6 000 000	131 685
Öhman FRN Hållbar A	155 979	17 268 380	0,1%			9%	0,1		17 000 000	268 380
Totalt nominella räntor		86 433 514	0,0%			46%	1,7			
REALRÄNTOR										
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 187 973	-0,2%	2020-12-01	Aaa NR	4%	1,0		6 949 630	227 470
Totalt realräntor		7 187 973	-0,2%			4%	1,0			
Totalt räntor		93 621 487	0,0%			50%	1,7			
SVENSKA AKTIER										
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	74	13 522 792	1,8%			7%			10 810 202	2 712 590
Spiltan Aktiefond Stabil	9 993	8 098 298	3,0%			4%			6 813 955	1 284 343
Öhman Sweden Micro Cap	1 193	1 432 465	4,9%			1%			1 360 000	72 465
Totalt direktägda aktier och fonder		23 053 556	2,4%			12%				
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		23 053 556	2,4%			12%				
UTLÄNDSKA AKTIER										
C WorldWide Global Equities Ethical	18 617	4 592 152	0,8%			2%			4 500 000	92 152
SPP Emerging Markets Plus A	40 645	6 339 680	-1,4%			3%			5 902 741	436 939
SPP Europa Plus A	43 007	5 114 654	0,3%			3%			4 300 670	813 984
SPP Global Plus A	200 413	35 261 184	2,0%			19%			29 313 281	5 947 903
Öhman Etisk Index USA	45 566	13 127 253	3,1%			7%			9 932 585	3 194 667
Öhman Global Hållbar A	22 409	6 228 600	2,8%			3%			5 630 000	598 600
Totalt direktägda aktier och fonder		70 663 522	1,7%			38%				
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		70 663 522	1,7%			38%				
Totalt aktier		93 717 078	1,9%			50%				
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel		281 114				0%			281 114	0
Totalt likvida medel		281 114				0%				
TOTALT		187 619 679	1,0%			100%	1,7		169 885 259	17 723 547

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	0,0%	-0,4%	0,5%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	-0,2%	-0,5%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	2,4%	2,0%	0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	1,7%	1,6%	0,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,0%	0,6%	0,3%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	3,1%	1,4%	1,7%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	-0,4%	1,8%	-2,1%
Svenska aktier	SIX PRX	29,5%	30,4%	-0,9%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	31,8%	31,9%	-0,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	12,9%	11,7%	1,2%

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	
	2019-11-30	Andel av portfölj 2019-11-30	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	86	46%	0%	100%
Realränteobligationer	7	4%	0%	100%
Aktier	94	50%	0%	65%
varav svenska aktier	23	24%	0%	40%
varav utländska aktier	71	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 till E	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 till E	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	7%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	3%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	3%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	3%	0%	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	4%	0%	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	3%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

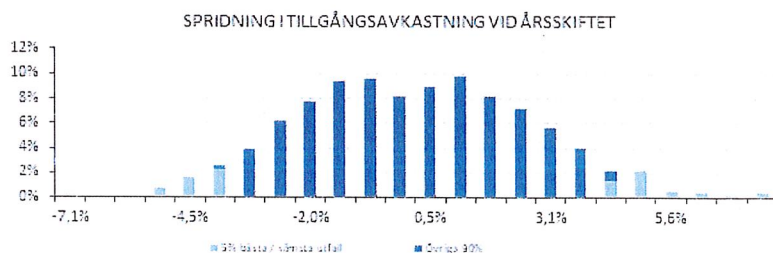
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Stora Båltförbindelsen	4%	0%	A
Danske Bank	3%	0%	D

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

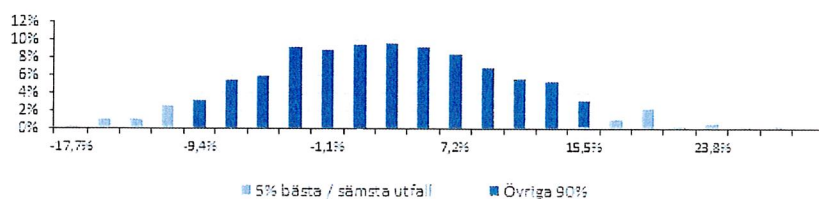
Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +16,4% medan de 5% sämsta underskrider -10,4%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,9% det kommande året.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	187,6	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	193,0	2,9%
5% högsta	218,3	16,4%
5% lägsta	168,0	-10,4%
0,5% lägsta	158,6	-15,5%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	188,1	0,2%
5% högsta	195,7	4,3%
5% lägsta	180,9	-3,6%
0,5% lägsta	177,7	-5,3%

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

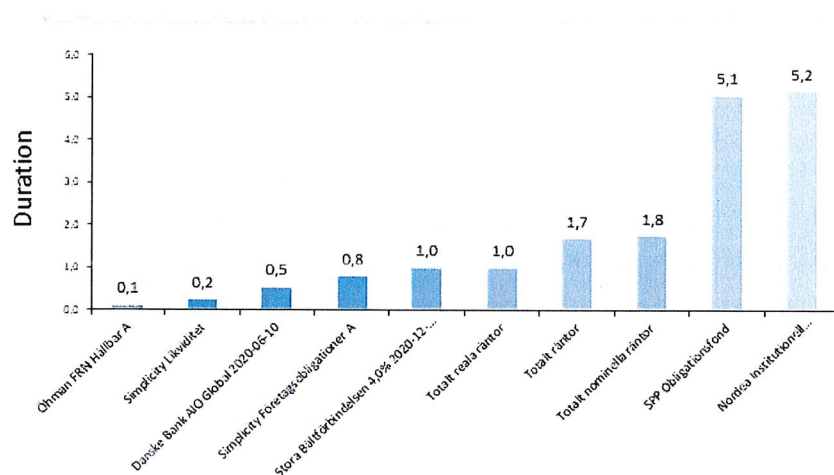


SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

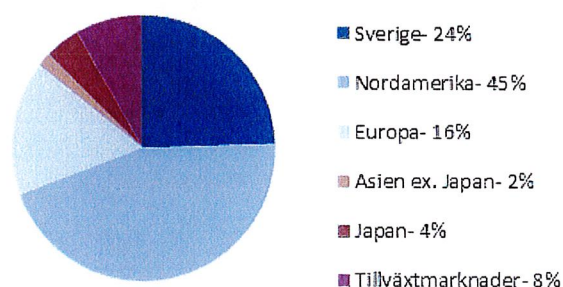
Durationen på den totala portföljen var 1,7 år.



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 AKTIEPORTFÖLI



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 god riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 15,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 15,0% 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 55,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 50,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,0%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-11-30	2019-10-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	187,6	185,8
Skyddsnivå (Mkr)	159,5	158,0
Riskbuffert (Mkr)	28,1	27,9
Aktuell marginal (%)	15,0%	15,0%
Maximal aktieandel	55%	55%
Aktuell aktieexponering (%)	50%	49%

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)

Riskmarginal = 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 marknadens 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.



RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

november 2019



STIGANDE RÄNTOR OCH STARKARE SVENSK KRONA

Tillg. 448 Mkr +0,6%

Max aktier 36,0% +0,0%

- November månad präglades av ett fortsatt positivt sentiment på de utvecklade marknaderna där förväntningar om att USA och Kina kommer nå ett fas ett-avtal i handelskriget bidrog till en positiv avkastning. Som exempel på det goda humöret så noterades det breda amerikanska aktieindexet S&P 500 på ett nytt all-time-high den 27:e november. På tillväxtmarknaderna å andra sidan var sentimentet något mer dämpat bland investerare på grund av oro kring de våldsamma protester som drabbade bl.a. Hong Kong, Bolivia, Libanon, Irak och Iran under månaden. I Sverige så riktades fokus återigen på bankerna till följd av nya anklagelser om penningtvätt som denna gång riktades mot både SEB och Swedbank. Anklagelserna fick stor påverkan på de båda bankernas aktiekurser som föll 11% respektive 8% under månaden. Stockholmsbörsen (SIX PRX) som helhet steg dock trots detta med 2,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 30,4% för helåret. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 2,7% i lokal valuta och 0,7% i svenska kronor. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick upp under månaden med 2,8% i lokal valuta och 2,0% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll med 0,1% i lokal valuta, vilket motsvarar -0,9% omräknat till svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 14,7% till 15,0%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 16,2% till 16,0% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade även den från 14,3% till 14,1%. Sett till valutamarknaden så stärktes den svenska kronan mot de större valutorna under månaden. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,58 kronor, en euro för 10,55 kronor och ett brittiskt pund för 12,38 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 10 punkter till -1,82% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 16 punkter till -1,92%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 15,5 punkter till 0,39% och yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) ökade med 11 punkter till -0,31%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,76%.
- Under månaden har inga transaktioner skett.

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

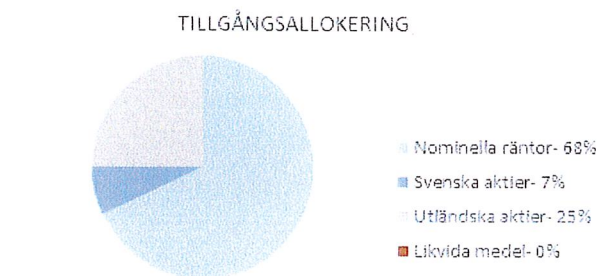
Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning 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 november av 32,0% aktier, varav 7,1% var exponerat mot Sverige och 24,9% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-11-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljinhavet per 2019-11-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 448 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Löptid	Rating	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2019-11-30	Realiserade vinster/förluster 2019-11-30
	Antal andelar	Marknadsvärde 2019-11-30	Månads- avkastning							
NOMINELLA RÄNTOR										
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	20 081 100	0,9%	2020-06-10	A2 A	4%	0,5	19 060 924	1 020 176	
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	234 176	25 794 304	-0,3%			6%	5,2	26 221 289	-426 985	
Simplicity Likviditet	1 049 859	117 248 225	0,1%			26%	0,2	116 179 599	1 068 626	
SPP Obligationsfond	292 453	44 419 070	-0,6%			10%	4,5	43 600 000	819 070	
Öhman FRN Hållbar A	458 968	50 812 374	0,1%			11%	0,1	50 000 000	812 374	
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 922 624	-0,2%			5%	2,6	22 700 000	222 624	
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	23 103 173	-0,1%			5%	2,6	22 700 000	403 173	
Totalt nominella räntor		304 380 870	0,0%			68%	1,6			
Totalt räntor		304 380 870	0,0%			68%	1,6			
SVENSKA AKTIER										
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	100	18 235 631	1,8%			4%		16 350 000	1 885 631	
Spiltan Aktiefond Stabil	13 307	10 783 648	3,0%			2%		9 150 000	1 633 648	
Öhman Sweden Micro Cap	2 580	3 099 268	4,9%			1%		3 000 000	99 268	
Totalt direktägda aktier och fonder		32 118 547	2,5%			7%				
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		32 118 547	2,5%			7%				
UTLÄNDSKA AKTIER										
SPP Emerging Markets Plus A	72 521	11 311 721	-1,4%			3%		10 625 000	686 721	
SPP Global Plus A	322 123	56 675 204	2,0%			13%		48 875 000	7 800 204	
Öhman Etisk Index USA	86 694	24 975 793	3,1%			6%		19 318 116	5 657 677	
Öhman Global Hållbar A	65 967	18 335 511	2,8%			4%		16 280 000	2 055 511	
Totalt direktägda aktier och fonder		111 298 230	2,0%			25%				
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		111 298 230	2,0%			25%				
Totalt aktier		143 416 777	2,1%			32%				
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel		12 670				0%		12 670		
Totalt likvida medel		12 670				0%				
TOTALT		447 810 318	0,6%			100%	1,6	424 072 598	23 737 719	

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	Tillgångs- avkastning senaste månaden	Index- avkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-0,4%	0,4%
Svenska aktier	SIX PRX	2,5%	2,0%	0,5%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	2,0%	1,6%	0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,6%	0,2%	0,4%
Tillgångsslag	Index	Tillgångs- avkastning sedan 2018-12-31	Index- avkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	2,5%	1,4%	1,2%
Svenska aktier	SIX PRX	26,1%	30,4%	-4,3%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	33,3%	31,9%	1,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	8,9%	7,7%	1,3%

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	
	2019-11-30	Andel av portfölj 2019-11-30	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	304	68%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstr	143	32%	0%	55%
varav svenska aktier	32	22%	0%	40%
varav utländska aktier	111	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	4%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	4%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	4%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	4%	0%	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	4%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

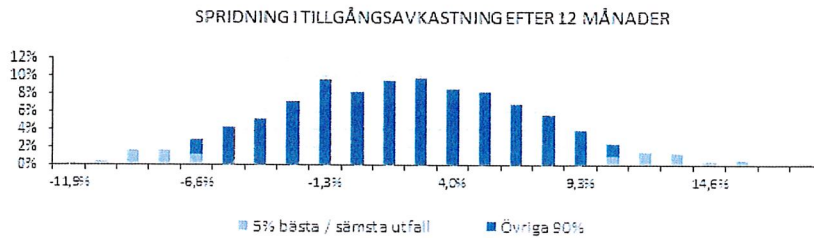
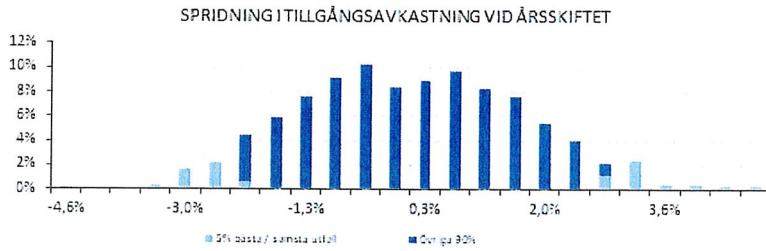
Motpart	Σ Motpart	Rating-kategori
Danske Bank	4%	D

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +10,4% medan de 5% sämsta underskrider -6,7%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,0% det kommande året.

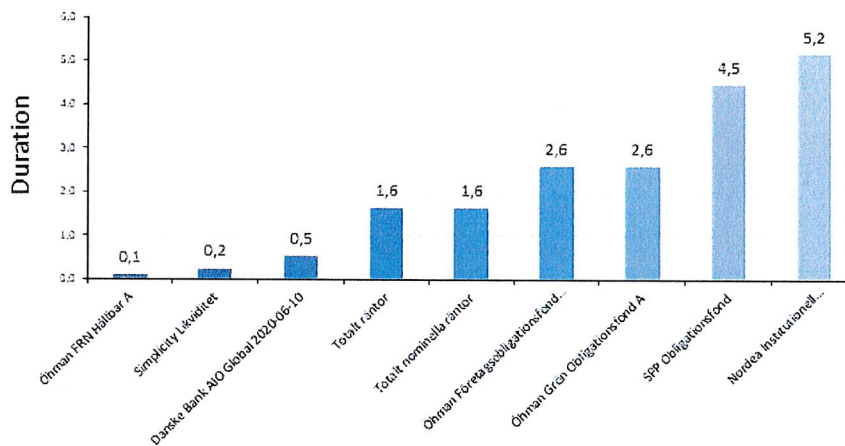
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	447,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	456,7	2,0%
5% högsta	494,5	10,4%
5% lägsta	417,8	-6,7%
0,5% lägsta	401,8	-10,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	448,5	0,2%
5% högsta	460,3	2,8%
5% lägsta	437,5	-2,3%
0,5% lägsta	432,4	-3,4%

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

