

Kommunstyrelsens kontor

Mohammed Khoban

Datum 2019-05-14

Dnr 2019/0043

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per april 2019

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

- 1- Budgetuppföljning för Österåkers kommun per april månad 2019 noteras till protokollet.
- 2- Bevilja bidragsutbetalning på 140 tkr till Ljusterös Bygdegård för delfinansiering av fönsterbyten.
- 3- Bevilja bidragsutbetalning på 60 tkr till Österåkers Närradioförening för finansiering av fullmäktigesändningar.
- 4- Bidragen för punkt 2 och 3 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

Nytt avtal för Fysioterapeuterna har förhandlats. Vårdförbundets avtal gick ut 2019-03-31 och man har inte kommit överens om något nytt avtal. 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, utom Kommunal har betalats ut i april månad. Kommunals nya lön gäller från 1 maj och kommer betalas ut i maj. Budget för löneöversyn för år 2019 har beräknats till generellt ca 2,5 % fr.o.m. april månad.

Upphandling

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

Det är tillåtet göra direktupphandling om kommunen under räkenskapsåret direktupphandlar en viss typ av vara eller tjänst under den så kallade direktupphandlingsgränsen d v s 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 stadsbidrag

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- Förstärkning av statsbidrag för socioekonomiskt utsatta (förstärkning med 321 Mkr)

3- Avveckling av två riktade stadsbidrag 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.

4- Stadsbidrag för fritidspenget på 50 Mkr respektive obligatoriskt kommunalt föräldraskapsprogram på 75 Mkr utgår.

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

Respektive nämnd kommer att uppdatera olika typer av stadsbidrag 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.

Sammanfattning

Nämndernas bokslutsprognos (exkl. PU) pekar på en negativ avvikelse om 2 Mkr jämfört med vad har budgeterats. Det är äldreomsorg inom Vård- och omsorg som har prognostiserats ett underskott om 2,5 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). Vård- och omsorgsnämnden har vidtagit åtgärdsplaner för att minska underskottet. Kultur- och fritidsnämnden redovisar ett överskott på 0,5 Mkr beroende på lägre hyreskostnader för friidrottsanläggning jämfört med budgeten.

Prognossäkerheten för vissa nämnder är låga efter första tertial. Det är väldigt viktigt att respektive nämnd kan fastställa sin budget så tidigt som möjligt efter KF:s beslut. Detta för att dels underlätta planering av verksamheten och dels för att kvalitetssäkra bokslutsprognosen. Alla förvaltningar ska lämna säkrare bokslutsprognoser som ska läggas in i ekonomisystemet vid månadsuppföljning per maj-juni.

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

Mål- och resultatstyrning i Österåker



Centrala poster prognostiserar en positiv avvikelse om 15,1 Mkr jämfört med budget. Detta förklaras i första hand av ökade intäkter från markförsäljning (9 Mkr avseende del av Höjdvägen, Trasättra Hagbyäng samt högre belopp för Valsjöskogen) och vissa centrala poster som lokaler (5 mkr). Skatteintäkter visar ett överskott om 2 Mkr jämfört med budgeten. Stadsbidrag visar en negativ avvikelse om 1,5 Mkr beroende på avveckling av stadsbidrag från Boverket som inte har varit känd under budgetprocessen för 2019. Regleringsposten för

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

Text	Mars	April
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	-2,5
TN	0,0	0,0
BN	0,0	0,0
MHN	0,0	0,0
SN	0,0	0,0
SUMMA NÄMNDER	-2,0	-2,0
CENTRALA POSTER	14,5	15,1
SUMMA INKL. CENTRALA POSTER	12,5	13,1
PRODUKTION	-12,5	-13,1
SUMMA KOMMUNEN	0,0	0,0

Produktionsutskottet prognostiserar visar en negativ avvikelse om -11,1 Mkr. Detta är en försämring med 1,1 Mkr jämfört med månadsuppföljning per mars månad. Produktionens budget för 2019 har beräknats med 2,5 Mkr för varje år under 2019-2021 för att återhämta en del av ackumulerade underskott under de tre senaste åren enligt KF:s beslut. Detta är viktigt ur konkurrensneutralitetsperspektiv. Då blir den negativa avvikelsen 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	-13,1

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 nästkommande månadsuppföljning.

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. Detta arbete pågår och kommer att rapporteras läget vid månadsuppföljning per maj månad.

- 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 7,8 Mkr i förhållande till budgeten. Utgifter visar en negativ avvikelse om 8,4 Mkr som täcks av motsvarande ökade stadsbidrag för projektet ”Järnvägsbro Rallarvägen- planskild korsning”.

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 16,2 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. 53% av medlen placeras inom nominella räntepapper, ca. 4% real ränteobligationer samt ca 43% inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på cirka 180 Mkr (ca 14 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 72 % av medlen placeras inom nominella räntepapper och cirka 28 % inom strukturerade instrument med kapitalgaranti.

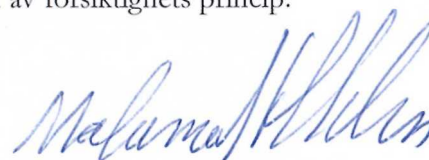
Marknadsvärdet på tillgångarna per 2019-04-30 är 434,3 Mkr. Detta är ca 13 Mkr högre än årsredovisning 2018 (IB 2019). En särskild rapport från Söderberg & partnerna bifogas som bilaga 5. Kommunens likvida medel vid årets början för 2019 var ca 135 Mkr. Detta ligger på bankkonto utan räntetäkter med 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 innehåller 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- Manadsrapport för pensionsportföljen per april 2019
- 5- Manadsrapport för överlikviditet per april 2019

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

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2019	Prognos 2019	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	650	650	0
KOMMUNSTYRELSEN	92 400	92 400	0
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	5 200	5 200	0
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	79 300	79 300	0
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	20 100	20 100	0
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	76 000	76 000	0
BYGGNADSNÄMND	13 700	13 700	0
TEKNISKNÄMND	5 800	5 800	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 400	5 400	0
SOCIALNÄMND	61 300	61 300	0
SUMMA INTÄKTER	359 850	359 850	0
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	-698 100	-2 500
BYGGNADSNÄMND	-21 500	-21 500	0
TEKNISKNÄMND	-114 600	-114 600	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 800	-13 800	0
SOCIALNÄMND	-148 300	-148 300	0
SUMMA KOSTNADER	-2 532 100	-2 534 100	-2 000
SUMMA NÄMNDER	-2 172 250	-2 174 250	-2 000
REGLERINGSPOST PENSIONER	-50 000	-56 500	-6 500
KAPITALKOSTNAD	9 400	10 600	1 200
STATSBIDRAG, MAXTAXA	13 900	13 800	-100
OFÖRUTSEDD VERKSAMHET	-12 000	-4 900	7 100
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
2019-05-14

SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2019 MÅNADSUPPFÖLJNING PER APRIL 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	-136 200	-8 400	-117 105
Summa utgifter	-135 800	-144 200	-8 400	-123 803
Inkomster				
TN	25 800	42 000	16 200	17 417
Summa inkomster	25 800	42 000	16 200	17 417
Summa netto	-110 000	-102 200	7 800	-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
Hantverkarsvägen, 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 s	-1 200	-1 200	0		0	0	0
Åkers kanal Stadspark (exkl fiskvandring	-3 000	-3 000	0		0	0	0
Åtgärder enl. Parkprogram, samt reinvest	-900	-900	0		0	0	0
Åtgärder enl. Program för offentlig miljö, s	-400	-400	0		0	0	0
Åtgärder enl. Trädplan, samt reinvesterin	-1 200	-1 200	0		0	0	0
Stadsutveckling /Trafikplan	-41 440	-60 640	-19 200	14 300	35 000	20 700	1 500
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugetomt	-3 000	-3 000	0		0	0	0
Infartsparkering, kollektivtrafikåtgärder	-1 300	-1 300	0		0	0	0
Järnvägsbro Rallarvägen - Planskild kors	-26 000	-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
Styrssystem belysning, inkl. utredning	-150	-150	0		0	0	0
Säbybron	-5 000	-5 000	0		0	0	0
Underhåll - broar och tunnlar	-3 700	-3 700	0		0	0	0
Underhåll - gator och vägar	-2 200	-2 200	0		0	0	0
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0	0	0	0	0
Beläggningsåtgärder	-8 350	-8 350	0		0	0	0
Gång och cykelvägar	-10 750	-10 750	0	1 000	1 000	0	0
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-Gä	-1500	-1 500	0		0	0	0
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-Fl	-200	-200	0		0	0	0
Prioriterade huvudstråk, gång och cykel	-500	-500	0		0	0	0
Svinningevägen GC (Valsättravägen-TRV	-300	-100	200		0	0	200
Söralidsvägen, Favoriten	-750	-750	0		0	0	0
Väg 276 (Kanalrondellen-Svinningeronde	-1000	-1 200	-200		0	0	-200
Österskärsvägen (Mikaelsvägen-General	-3 000	-3 000	0		0	0	0
Digitala kartor	-2 700	-2 700	0	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	-136 200	-8 400	25 800	42 000	16 200	7 800
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	-144 200	-8 400	25 800	42 000	16 200	7 800

Bilaga 4

STARK INLEDNING PÅ RAPPORTSÄSONGEN

Tillg. 180 Mkr +2,9%

Max aktier 57,0% +6,0%

- Efter ett starkt första kvartal fortsatte riskfyllda tillgångar att gå bra globalt och både amerikanska borsindexet S&P 500 samt breda svenska OMXSPI-index noterades på all time high under april. Bakomliggande faktorer till uppgången var bland annat fortsatt duvaktiga signaler från centralbankerna, förhoppningar om lösning i handelskonflikten samt indikatorer om att stimulanser i Kina börjar få effekt. Rapportsäsongen har även inletts starkt under april där tecken på stigande vinstmarginaler i USA och fortsatt starka resultat i Sverige har tonat ned oron över en konjunkturavmattning. I slutet av april kom Riksbankens andra räntebesked för året där direktionen valde att hålla reporäntan oförändrad men sänka räntebanan framåt. Detta som en konsekvens av en svagare inflationsutveckling än väntat. Beskedet fick den svenska kronan att falla mot både dollarn och euron. Sett till Stockholmsbörsen (SIX PRX) så steg den med 7,2% under månaden, vilket innebär en uppgång om 21,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,8% i lokal valuta och 6,0% i svenska kronor medan den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 3,6% i lokal valuta och 5,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader hade en något sämre månad men steg ändå med 2,1% i lokal valuta och 4,4% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 16,0% till 15,5%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) föll volatiliteten, från 15,1% till 14,6% respektive från 14,0% till 13,7%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,49 kronor, en euro för 10,64 kronor och ett brittiskt pund för 12,38 kronor. Sett till räntemarknaden så föll yelden 12 punkter till -1,69% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 29 punkter till -2,48%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 2 punkter till 0,80% medan yelden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 6 punkter till -0,56%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,88%.

Konsolidering

2019-04-30

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	180,1
Bokförd skuld (2018-12-31)	941,0
Bokförd konsolidering	19,1%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-04-16	Kupong	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	360 145	
2019-04-18	Sålt	Nordea Institutionell Kortränta	8 839 968	-7 315
2019-04-23	Återinv. Utdelning	Likvida medel	94 765	94 765
2019-04-23	Köpt	SPP Global Plus A	-4 100 000	26 046
2019-04-24	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-1 000 000	1 364
2019-04-24	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-510 000	3 237
2019-04-24	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-1 530 000	5 937
2019-04-25	Köpt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	-1 700 000	10
			360 113	

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 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

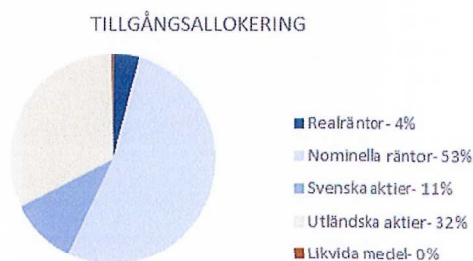
Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning avses nominell avkastning justerat för utvecklingen 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 april av 42,7% aktier, varav 10,5% var exponerat mot Sverige och 32,1% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portfölj innehavet per 2019-04-30. Aktuell marknadsvärde på tillgångarna är 180 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2019-04-30	Realiserade vinster/förluster 2019-04-30
	Antal andelar	Marknadsvärde	Månads- avkastning	Löptid					
NOMINELLA RÄNTOR									
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	6 000 000	6 259 800	4,8%	2020-06-10	A2 A	3%	1,1	6 041 644	218 156
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	171 498	18 365 460	0,8%			10%	5,1	18 410 326	-44 865
Nordea Institutionell Kortränta	2 660	3 217 440	0,1%			2%	0,9	3 213 887	3 553
Simplicity Företagsobligationer A	124 733	15 687 672	0,6%			9%	0,9	15 000 923	686 749
Simplicity Likviditet	257 234	28 586 371	0,2%			16%	0,3	28 530 733	55 637
SPP Obligationsfond	40 371	6 089 151	0,2%			3%	4,0	6 000 000	89 151
Öhman FRN Hållbar A	155 979	17 093 684	0,5%			9%	0,1	17 000 000	93 684
Totalt nominella räntor		95 299 577	0,7%			53%	1,6		
REALRÄNTOR									
Stora Bällförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 488 214	0,0%	2020-12-01	Aaa NR	4%	1,5	6 964 083	410 067
Totalt realräntor		7 488 214	0,0%			4%	1,5		
Totalt räntor		102 787 791	0,6%			57%	1,6		
SVENSKA AKTIER									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	67	11 696 298	7,4%			6%		9 480 202	2 216 096
Spillan Aktiefond Stabil	9 993	7 481 118	8,0%			4%		6 813 955	667 162
Totalt direktägda aktier och fonder		19 177 416	7,2%			11%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		19 177 416	7,2%			11%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
Didner & Gerge Global	11 781	3 463 378	5,3%			2%		3 096 402	366 976
SPP Emerging Markets Plus A	38 447	6 088 149	5,0%			3%		5 562 741	525 408
SPP Europa Plus A	43 007	4 831 136	6,6%			3%		4 300 670	530 466
SPP Global Plus A	165 245	26 470 093	6,2%			15%		23 413 281	3 056 813
Öhman Etisk Index USA	45 566	11 920 196	6,5%			7%		9 932 585	1 987 611
Öhman Global Hållbar A	18 577	4 878 413	6,9%			3%		4 630 000	248 413
Totalt direktägda aktier och fonder		57 651 366	6,0%			32%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		57 651 366	6,0%			32%			
Totalt aktier		76 828 782	6,3%			43%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		473 362				0%		473 362	
Totalt likvida medel		473 362				0%			
TOTALT		180 089 936	2,9%			100%	1,6	168 864 793	11 111 078

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	0,7%	0,2%	0,5%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	0,0%	1,0%	-1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	7,2%	7,2%	0,0%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	6,0%	5,7%	0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,9%	2,3%	0,5%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,7%	1,1%	0,6%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	0,0%	1,4%	-1,4%
Svenska aktier	SIX PRX	20,5%	21,3%	-0,8%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	22,5%	23,9%	-1,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	8,3%	8,1%	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)	Andel av portfölj	Limiter	
	2019-04-30	2019-04-30	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	95	53%	0%	100%
Realränteobligationer	7	4%	0%	100%
Aktier	77	43%	0%	65%
varav svenska aktier	19	25%	0%	40%
varav utländska aktier	58	75%	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

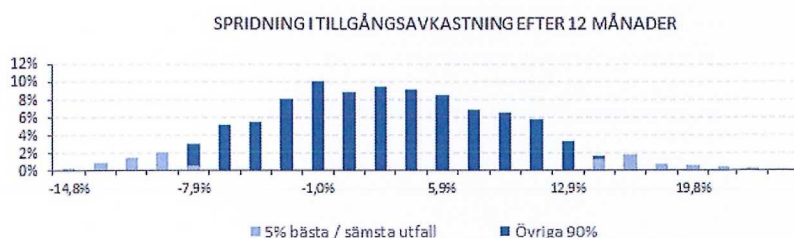
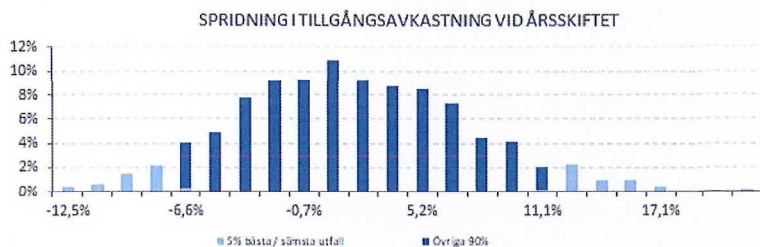
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Stora Bältförbindelsen	4%	4%	A
Danske Bank	3%	3%	D

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +13,9% medan de 5% sämsta underskrider -8,5%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,7% det kommande året.

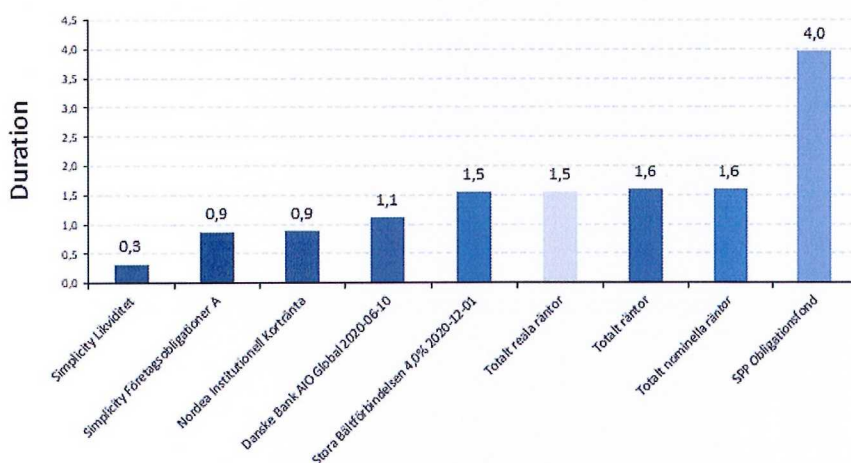
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	180,1	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	185,0	2,7%
5% högsta	205,2	13,9%
5% lägsta	164,7	-8,5%
0,5% lägsta	157,0	-12,8%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	183,3	1,8%
5% högsta	201,2	11,7%
5% lägsta	167,5	-7,0%
0,5% lägsta	159,4	-11,5%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

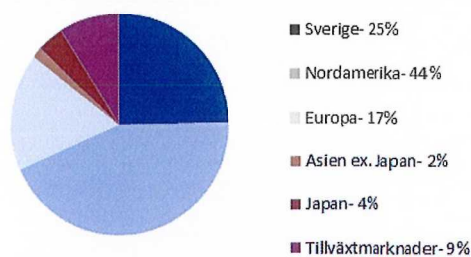
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

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

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

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

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 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 57,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 42,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 14,3%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-04-30	2019-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	180,1	175,0
Skyddsnivå (Mkr)	153,1	151,0
Riskbuffert (Mkr)	27,0	24,0
Aktuell marginal (%)	15,0%	13,7%
Maximal aktieandel	57%	51%
Aktuell aktieexponering (%)	43%	36%

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)

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

Golv risk = 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.

STARK INLEDNING PÅ RAPPORTSÄSONGEN

Tillg. 434 Mkr +2,1%

Max aktier 38,0% +1,0%

- Efter ett starkt första kvartal fortsatte riskfyllda tillgångar att gå bra globalt och både amerikanska börsindexet S&P 500 samt breda svenska OMXSPI-index noterades på all time high under april. Bakomliggande faktorer till uppgången var bland annat fortsatt duvaktiga signaler från centralbankerna, förhoppningar om lösning i handelskonflikten samt indikatorer om att stimulanser i Kina börjar få effekt. Rapportsäsongen har även inletts starkt under april där tecken på stigande vinstmarginaler i USA och fortsatt starka resultat i Sverige har tonat ned oron över en konjunkturavmattning. I slutet av april kom Riksbankens andra räntebesked för året där direktionen valde att hålla reporäntan oförändrad men sänka räntebanan framåt. Detta som en konsekvens av en svagare inflationsutveckling än väntat. Beskedet fick den svenska kronan att falla mot både dollarn och euron. Sett till Stockholmsbörsen (SIX PRX) så steg den med 7,2% under månaden, vilket innebär en uppgång om 21,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,8% i lokal valuta och 6,0% i svenska kronor medan den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 3,6% i lokal valuta och 5,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader hade en något sämre månad men steg ändå med 2,1% i lokal valuta och 4,4% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 16,0% till 15,5%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) föll volatiliteten, från 15,1% till 14,6% respektive från 14,0% till 13,7%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,49 kronor, en euro för 10,64 kronor och ett brittiskt pund för 12,38 kronor. Sett till räntemarknaden så föll yelden 12 punkter till -1,69% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 29 punkter till -2,48%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 2 punkter till 0,80% medan yelden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 6 punkter till -0,56%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,88%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-04-16	Kupong	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	491 770	
2019-04-18	Sålt	Simplicity Likviditet	9 545 332	-85 963
2019-04-18	Sålt	Nordea Institutionell Kortränta	7 588 509	-6 279
2019-04-23	Köpt	SPP Global Plus A	-7 350 000	46 692
2019-04-23	Återinv. Utdelning	Likvida medel	83 806	83 806
2019-04-24	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-2 150 000	2 932
2019-04-24	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 000 000	6 347
2019-04-24	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-2 780 000	10 787
2019-04-25	Köpt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	-3 850 000	22
			495 611	

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

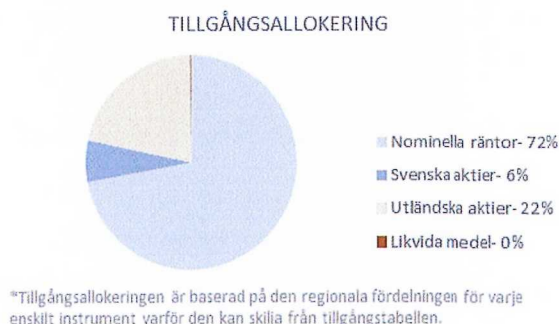
Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning 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 april av 27,8% aktier, varav 6,2% var exponerat mot Sverige och 21,5% mot utländska aktier.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 434 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2019-04-30	Orealiserade vinster/förluster 2019-04-30
	Antal andelar	Marknadsvärde	Månads- avkastning	Löptid					
NOMINELLA RÄNTOR									
Danske AIO Europa 2019-07-05	10 000 000	10 131 000	2,1%	2019-07-05	A2 A	2%	0,2	0	10 131 000
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	19 822 700	4,8%	2020-06-10	A2 A	5%	1,1	1	19 822 699
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	234 176	25 077 607	0,8%			6%	5,1	26 221 289	-1 143 681
Simplicity Likviditet	1 061 535	117 988 356	0,2%			27%	0,3	117 471 690	496 666
SPP Obligationsfond	292 453	44 110 942	0,2%			10%	4,0	43 600 000	510 942
Öhman FRN Hållbar A	458 968	50 298 329	0,5%			12%	0,1	50 000 000	298 329
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 790 201	0,4%			5%	3,0	22 700 000	90 201
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	22 899 321	0,4%			5%	2,8	22 700 000	199 321
Totalt nominella räntor		313 098 457	0,6%			72%	1,6		
Totalt räntor		313 098 457	0,6%			72%	1,6		
SVENSKA AKTIER									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	100	17 516 430	7,4%			4%		16 350 000	1 166 430
Spiltan Aktiefond Stabil	13 307	9 961 813	8,0%			2%		9 150 000	811 813
Totalt direktägda aktier och fonder		27 478 244	6,9%			6%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		27 478 244	6,9%			6%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
SPP Emerging Markets Plus A	67 178	10 637 715	5,0%			2%		9 800 000	837 715
SPP Global Plus A	281 195	45 043 623	6,2%			10%		42 200 000	2 843 623
Öhman Etisk Index USA	86 694	22 679 258	6,5%			5%		19 318 116	3 361 142
Öhman Global Hållbar A	56 364	14 801 216	6,9%			3%		13 780 000	1 021 216
Totalt direktägda aktier och fonder		93 161 813	6,1%			21%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		93 161 813	6,1%			21%			
Totalt aktier		120 640 057	6,3%			28%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		594 856				0%		594 856	
Totalt likvida medel		594 856				0%			
TOTALT		434 333 370	2,1%			100%	1,6	423 032 099	11 301 270

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	0,6%	0,2%	0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	6,9%	7,2%	-0,3%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	6,1%	5,7%	0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,1%	1,5%	0,5%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,5%	1,1%	0,4%
Svenska aktier	SIX PRX	17,5%	21,3%	-3,8%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	23,5%	23,9%	-0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	5,7%	5,3%	0,4%

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Limiter	
	2019-04-30	2019-04-30	Min	Max
Likvida medel	1	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	313	72%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med kapitalgaranti	121	28%	0%	55%
varav svenska aktier	27	22%	0%	40%
varav utländska aktier	94	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						Max andel per emittent Σ Motpart
Ratingkategori		Durationskategori			Σ K till M	
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år		
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	
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	7%	5%	0%	
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	7%	5%	0%	
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	7%	5%	0%	
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	7%	5%	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%	5%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

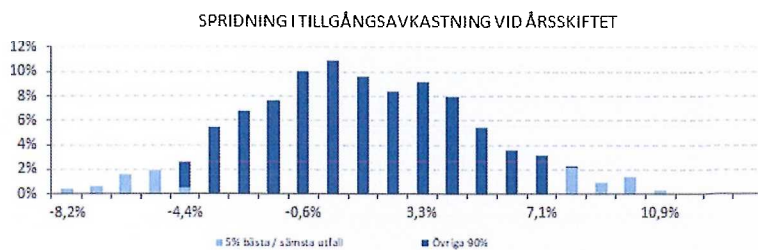
<u>Motpart</u>	<u>Σ Motpart</u>	<u>Rating- kategori</u>
Danske Bank	7%	D

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 underskider -5,3%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,0% det kommande året.

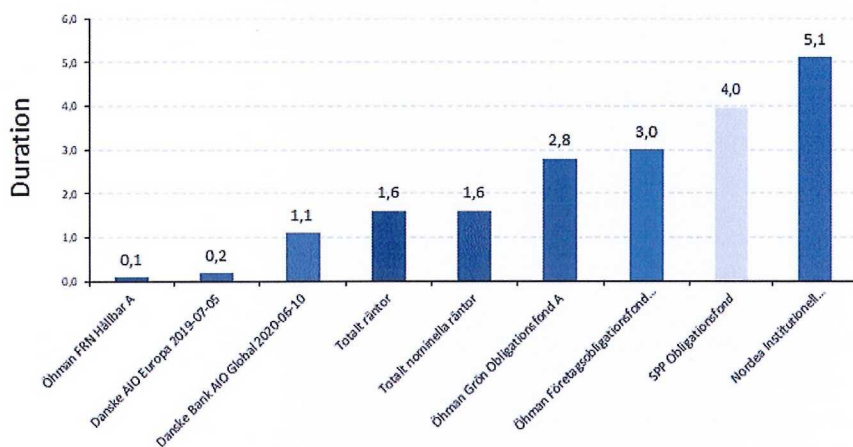
<u>Förväntad utveckling av tillgångsportföljen</u>	<u>Tillgångs- värde (mkr)</u>	<u>Förväntad avkastning</u>
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	434,3	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	442,9	2,0%
5% högsta	473,9	9,1%
5% lägsta	411,2	-5,3%
0,5% lägsta	397,5	-8,5%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	439,9	1,3%
5% högsta	467,7	7,7%
5% lägsta	414,6	-4,5%
0,5% lägsta	401,0	-7,7%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

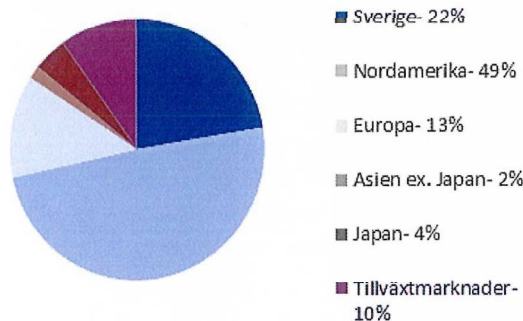
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



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 10,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,0% 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 38,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 27,8% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 10,2%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2019-04-30	2019-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	434,3	425,6
Skyddsnivå (Mkr)	390,9	383,0
Riskbuffert (Mkr)	43,4	42,6
Aktuell marginal (%)	10,0%	10,0%
Maximal aktieandel	38%	37%
Aktuell aktieexponering (%)	28%	23%

5 ORDLISTA

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

Förväntad avkastning = den långsiktiga värdetillväxten i ett finansiellt instrument

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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