

Ekonomiavdelningen

Magnus Bengtsson

Datum 2020-07-16

Dnr 2020/0001

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per maj 2020

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

1. Månadsuppföljning för Österåkers kommun per maj månad 2020 godkänns.

Bakgrund

I enlighet med fastställda rutiner för ekonomiska uppföljningar ska Kommunstyrelsens förvaltning redovisa bokslutsprognos per 2020-12-31 för Österåkers kommun. Kommunens finansiella mål följs upp och avstämningar i förhållande till budget 2020 görs under året. Fokus ska vara på en säkrare prognos och analys, samt uppföljning av åtgärdsplaner för att fortsatt upprätthålla en god ekonomisk hushållning.

Omvärldsfaktorer och lokal utveckling

Omvärldsdelen för maj utgår, istället är det en mer omfattande omvärldsdelen i månadsrapporten för juni.

Utfall för perioden januari – maj

Kommunen redovisar ett positivt resultat för perioden om 17,8 Mkr (exklusive marknadsvärdering av placeringar). Jämfört med budget för perioden innebär det en positiv avvikelse om 11,7 Mkr.

Nämndernas utfall (exklusive produktionsutskottet) visar en positiv avvikelse om 9,0 Mkr jämfört med periodbudgeten för januari till och med maj. Hälften av nämnderna redovisar en fortsatt positiv avvikelse i förhållande till periodbudgeten där Vård- och omsorgsnämnden (VON) och Kommunstyrelsen (KS) fortsätter att förbättra sina resultat. För VON förklaras avvikelsen med att volymerna inom nämnden är lägre än budget. Inom KS förklaras den positiva avvikelsen till viss del av att budgeten är linjärt periodiserad inom KS. Men den positiva avvikelsen

beror framförallt på att personalkostnaderna avviker på grund av vakanser inom förvaltningen som nu förväntas att tillsättas senare än beräknat, samt att övriga kostnader till följd av att licenser och konsultkostnader har varit lägre än budgeterat för perioden. Socialnämnden (SN) och Kultur- och fritidsnämnden (KFN) uppvisar negativa avvikelser under perioden. Detta är främst kopplat till att intäkterna för flyktingverksamheten inom SN är lägre än budget, samt att föregående månads föreningsbidragsutbetalningar inom KFN skedde med en linjärt periodiserad budget. Avvikelsen inom KFN kommer således att jämnas ut under året. För- och grundskolenämndens (FGN) försämrar sitt resultat under perioden med anledning av att snittkostnaderna ökar något.

Produktionsutskottet (PU) visar per maj ett positivt utfall om 0,9 Mkr vilket är 2,6 Mkr sämre än vad som har budgeterats för perioden. Utfallet föregående år för samma period var 7,2 Mkr. Dock använder PU en annan periodiseringsprincip av statsbidragen för 2020, vilket gör en direkt avstämning emot föregående års ackumulerade resultat svår. Produktionsdirektören fortsätter att arbeta med åtgärdsförslaget som presenterades under hösten 2019. Effekterna av åtgärderna följs upp och redovisas till kommunledningen löpande.

Skatteintäkter, inklusive utjämningssystem, statsbidrag och fastighetsavgifter, visar per maj en positiv avvikelse jämfört med budget om 9,2 Mkr, vilket motsvarar cirka 1 procent. Det kan framförallt förklaras med att den ekonomiska effekten av kommunens demografiska utveckling blev bättre än beräknat. Dock beräknas beloppet för slutavräkningen avseende 2019 och framförallt 2020 att bli betydligt högre än tidigare bedömningar. Detta på grund av att, de av regeringens fastställda, uppräkningsfaktorer för skatteintäkter beräknas lägre än tidigare i nuvarande prognoser samt att avsättningar till periodiseringsfonden av tidigare års preliminärskatter för företagare kommer göras. Ytterligare information om prognosen för skatteunderlaget kan läsas under avsnittet ”Centrala poster”.

Bokslutsprognos per maj

Budgeterat resultat 2020 är 10 Mkr och prognostiserat resultat per maj månad är i enlighet med budget. Avvikelserna inom nämnderna finansieras för närvarande inom centrala poster.

Nämndernas bokslutsprognos

Nämndernas bokslutsprognos (exklusive produktionsutskottet) visar per maj månad en positiv avvikelse om 4,0 Mkr i förhållande till budget. Detta är en prognosförbättring jämfört med föregående månad (april) om 7,9 Mkr.

För- och grundskolenämnden prognostiserar en positiv avvikelse om 4,1 Mkr på grund av volymjusteringar, bland annat med hänsyn till den senast uppdaterade befolkningsprognosen som indikerar färre barn och elever än beräknat i budget. Gymnasie- och vuxenutbildningsnämnden prognostiserar en negativ avvikelse om 6,9 Mkr. Avvikelsen utgörs framförallt av lägre intäkter för nyanlända än budgeterat, samt ökade kostnader för snabbutbildning av personal i samband med covid-19.

Vård- och omsorgsnämnden prognostiserar en positiv avvikelse om 10,0 Mkr till följd av lägre volymer och således lägre kostnader inom framförallt särskilt boende. Socialnämnden prognostiserar lägre intäkter än budgeterat från Migrationsverket för ensamkommande barn och unga. Den negativa avvikelsen vägs delvis upp av att kostnaderna för försörjningsstöd och köpta platser beräknas bli lägre än budgeterat vilket leder till en prognostiserad avvikelse till budget på -3,0 Mkr.

Teknisk nämnd prognostiserar en negativ avvikelse om 4,8 Mkr, framförallt på grund av den nya upphandlingen av samhällsbetalda resor som har medfört ökade kostnader. Kommunstyrelsen prognostiserar en positiv avvikelse om 3,3 Mkr, på grund av att medel inte nyttjas fullt ut avseende bemanning och övriga kostnader.

Produktionsutskottets bokslutsprognos

Produktionsutskottet prognostiserar ett nollresultat, vilket innebär en avvikelse i förhållande till budget om -5 Mkr. Det budgeterade resultatet 2020 för utskottet är 5 Mkr för att på sikt balansera de senaste årens negativa resultat. Att balansera ackumulerade underskott är viktigt ur ett neutralitetsperspektiv.

Produktionsutskottet, tidigare Produktionsstyrelsen, har under lång tid haft en ansträngd ekonomi och har under många år redovisat negativa resultat i boksluten. Den negativa avvikelsen i prognosen kan främst härledas till verksamhetsområdena grundskola, vård och omsorg, samt Komvux. I dessa verksamheter vidtas åtgärder för att förbättra utfallet 2020 och säkerställa en ekonomi i balans.

Tabell 1: Nämndernas bokslutsprognos per maj 2020

Budgetavvikelse	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Aug	Sep	Okt	Nov	Utfall Dec
KF	0,0	0,3	0,3	0,4						
KS	1,0	1,0	1,8	3,3						
KFN	0,0	0,0	0,3	0,3						
FGN	0,0	3,9	4,4	4,1						
GVN	0,0	-6,2	-7,0	-6,9						
VON	0,0	4,0	4,0	10,0						
BN	0,0	0,0	0,2	0,2						
TN	-5,0	-5,0	-5,0	-4,8						
MHN	0,2	0,2	0,2	0,3						
SN	0,0	-4,0	-3,0	-3,0						
Summa nämnder	-3,8	-5,9	-3,9	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Centrala poster	8,8	10,9	8,9	1,0						
Summa. Inkl. centrala poster	5,0	5,0	5,0	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
KS-Produktionsutskott	-5,0	-5,0	-5,0	-5,0						
Summa kommunen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Centrala poster

Generellt gäller en **mycket stor osäkerhet** kopplat till prognoserna för centrala poster och framförallt skatteintäkter, detta med anledning av covid-19.

Centrala poster prognostiserar för närvarande en positiv avvikelse om 1,0 Mkr jämfört med budget.

I samband med budgeten som antogs av Kommunfullmäktige under hösten 2019 beräknades skatteunderlagstillväxten för 2020 uppgå till 2,6 procent. I uppföljningen per mars månad bedömde förvaltningen, med anledning av storleken på de generella statsbidragen som regeringen tidigare aviserade, att ett rimligt antagande var att skatteunderlagstillväxten skulle revideras ned ytterligare för innevarande år och hamna i spannet 0,3-1,8 procent. SKR presenterade den 29 april en andra prognos om att skatteunderlagstillväxten för 2020 preliminärt kommer att uppgå till 0,9 procent.

Utifrån ovanstående antagande visar prognosen för skatteintäkterna en negativ avvikelse jämfört med budget om 82,5 Mkr. Prognosen för skatteintäkterna kan komma att revideras ned ytterligare genom att slutavräkningen för innevarande år förändras i takt med hur omvärlden utvecklas. En ny prognos om skatteunderlaget gör förvaltningen i samband med delårsbokslutet.

Prognosen för utjämningsystem, statsbidrag och fastighetsavgift visar för närvarande på en positiv avvikelse om 99,6 Mkr. Förklaringen kan härledas till att utfallet för statsbidraget med anledningen av flyktingsituationen beräknas högre,

samt att den demografiska utvecklingen, som bland annat styr fördelningen i utjämningsystemen, visar på ett överskott på grund av en större ökning i antalet invånare än förmodat. Prognosen för fastighetsavgiften visar inte på några större avvikelser. Den i särklass största anledningen till avvikelserna är det av regeringen aviserade generella statsbidraget för att bland annat möta nedgången av skatteunderlagstillväxten, samt kompensation för avsättningen till periodiseringsfonden för 2020 med anledning av covid-19. Hur stor nedgång det faktiskt blir i skatteunderlaget är fortfarande väldigt osäkert och kan komma att revideras i kommande prognoser.

Prognosen för maxtaxan inom förskoleverksamhet beräknas till cirka 1,0 Mkr lägre än budget och förklaras genom att nivån för 2020 inte är känd i samband med budgetarbetet, utan prognosen utgår från föregående års nivå. Bidraget för 2020 uppgår till cirka 230 kr/invånare från tidigare cirka 255 kr/invånare.

Regleringsposten för kommunens pensionskostnader prognostiseras för närvarande i enlighet med budget. Utfallet för pensionskostnaderna styrs bland annat av rådande ränteläge och med tanke på den osäkerhet som råder på grund av marknadsläget globalt och i Sverige kan kostnaderna komma att påverkas av framtida räntebeslut. Givet nuvarande ränteläge bedömer förvaltningen att de totala kostnaderna för pensionerna kan komma att bli lägre än budget. Uppdatering av prognosen görs i samband med kommunens delårsbokslut då kommunen får uppdaterade underlag från KPA.

Finansiella intäkter prognostiseras till cirka 1,0 Mkr lägre än budget till följd av att Österåkers kommuns borgensåtagande mellan åren 2018 och 2019 har sjunkit, vilket borgensavgiften grundar sig på. Inga finansiella intäkter i form av realiserade vinster från värdepapper är upptagna i budget eller prognos, detta ur ett försiktighetsperspektiv utifrån rådande marknadsläge.

I enlighet med nya bokförings- och redovisningslagen, som trädde i kraft 2019, bokförs förändringen av marknadsvärdet i vår portfölj med värdepapper både gällande överlikviditet och placerade medel för pensioner. Förändringen i marknadsvärdena bokförs normalt i samband med delårsbokslutet och årsbokslutet, men med tanke på den senaste tidens utveckling på börsen har förvaltningen följt utvecklingen noga och valt att redan nu bokföra förändringen i marknadsvärdet. För att mer efterlikna balanskravsresultatet för kommunen kommer dock dessa marknadsvärdesförändringar, exklusive eventuella realiserade vinster, att justeras bort i månadsuppföljningen. I årsbokslutet för 2020 kommer marknadsvärdet redovisas utan att justeras bort. Under perioden januari till och med maj uppgår den resultatmässiga marknadsvärdesförändringen till -43,2 Mkr.

Investeringar

Budget för investeringsutgifter 2020 uppgår till 132,2 Mkr. Det fördelas mellan Teknisk nämnd (124,1 Mkr), produktionsutskott (4 Mkr) samt digitalisering inom Kommunstyrelsen (4 Mkr). Budget för investeringsinkomster 2020 uppgår till 20,1 Mkr där alla inkomster är budgeterade inom Teknisk nämnd. Investeringar redovisas på projektnivå enligt kommunens ekonomiska styrregler (se bilaga 4).

Nettoutfallet för perioden januari–maj uppgår till -11,8 Mkr och prognosen visar på en total negativ nettoavvikelse mot budget på 2,0 Mkr. Den negativa avvikelsen är kopplad till posten stadsutveckling/trafikplan och projektet gällande järnvägsbron vid Rallarvägen, och uppgår till -13,7 Mkr. Projekten kring Åkersberga station samt Slussen visar på positiva prognosavvikelser om cirka 8,1 Mkr. Detta till följd av att färdigställandet av stationsområdet är försenat och utgifterna kommer att skjutas till 2021. För projektet Slussen förklaras den positiva avvikelsen till en försenad upphandling på grund av behovet av ytterligare utredning av kulturmiljön, vilket medför att delar av planerat utförande skjuts till 2021. I övrigt är det inga större avvikelser

Finansiella tillgångar

Placering av medel om 130 Mkr har gjorts enligt kommunens policy för förvaltning av pensionsmedel. Det klassificeras som omsättningstillgångar och är kontinuerligt föremål för köp och försäljning. Cirka 86 procent av medlen är placerade inom nominella räntepapper, 4 procent realränteobligationer och 8 procent inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde om cirka 174 Mkr (cirka 16 Mkr lägre än ingående balans för 2020). 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 Mkr har placerats under 2017. Cirka 93 procent av medlen är placerade inom nominella räntepapper och 3 procent inom aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument.

Marknadsvärdet på tillgångarna per 2020-04-30 är 424 Mkr. Det vill säga cirka 26 Mkr lägre än vid bokslutet 2019 (ingående balans 2020).

Från och med januari 2019 gäller den nya bokförings- och redovisningslagen som innebär nya regler för värdering av finansiella instrument. Finansiella medel som innehåses för att generera avkastning eller värdestegring ska värderas till verkligt värde. Orealiserade vinster/förluster i värdepapper ska inte beaktas vid beräkningen av årets resultat efter balanskravsjusteringar.

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 2020
2. Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos för 2020
3. Sammanställning av driftbudget inkl. utfall för perioden jan-maj 2020
4. Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos inom Kommunstyrelsen och Teknisk nämnd på projektnivå.
5. Månadsrapport för pensionsportföljen per maj 2020
6. Månadsrapport för överlikviditet per maj 2020

SAMMANSTÄLLNING AV DRIFTBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2020
EKONOMISKA UPPFÖLJNING T.O.M. MAJ MÅNAD

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2020	Prognos 2020	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	30	30	0
KOMMUNSTYRELSEN	94 930	94 930	0
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	81 400	80 690	-710
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	5 300	5 050	-250
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	20 950	14 882	-6 068
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	78 500	78 500	0
BYGGNADSNÄMND	14 000	13 000	-1 000
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 500	5 650	150
TEKNISKNÄMND	6 200	7 000	800
SOCIALNÄMND	62 500	52 500	-10 000
SUMMA INTÄKTER	369 310	352 232	-17 078
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-8 630	-8 230	400
KOMMUNSTYRELSEN	-186 600	-183 300	3 300
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	-1 060 200	-1 055 420	4 780
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-94 100	-93 550	550
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	-246 600	-247 432	-832
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-723 600	-713 600	10 000
BYGGNADSNÄMND	-21 900	-20 690	1 210
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-14 250	-14 060	190
TEKNISKNÄMND	-118 800	-124 350	-5 550
SOCIALNÄMND	-148 800	-141 800	7 000
SUMMA KOSTNADER	-2 623 480	-2 602 432	21 048
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-8 600	-8 200	400
KOMMUNSTYRELSEN	-91 670	-88 370	3 300
FÖRSKEL- OCH SKOLENÄMND	-978 800	-974 730	4 070
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-88 800	-88 500	300
GYMNAISE- OCH VUXENUTBILDNINGSNÄMND	-225 650	-232 550	-6 900
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-645 100	-635 100	10 000
BYGGNADSNÄMND	-7 900	-7 690	210
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-8 750	-8 410	340
TEKNISKNÄMND	-112 600	-117 350	-4 750
SOCIALNÄMND	-86 300	-89 300	-3 000
SUMMA NETTO	-2 254 170	-2 250 200	3 970
SUMMA NÄMNDER	-2 254 170	-2 250 200	3 970
Intern kapitalkostnad	10 800	10 800	0
Statsbidrag maxtaxa	13 900	12 900	-1 000
Pensioner, regleringspost	-55 000	-55 000	0
Lokaler	-1 500	-500	1 000
Oförutsedd verksamhet	-9 500	-9 500	0
Sverigeförhandling	-10 000	-25 000	-15 000
Exploateringsintäkter	10 000	10 000	0
VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD	-2 295 470	-2 306 500	-11 030
Skatteintäkter	2 033 100	1 950 578	-82 522
Utjämningsystem mm	154 580	254 157	99 577
Fastighetsavgift	103 290	103 540	250
Finansiella intäkter	12 000	11 000	-1 000
Finansiella intäkter MV	0	-43 214	-43 214
Finansiella kostnader, pension	-2 075	-2 075	0
Finansiella kostnader	-425	-700	-275
Justering MV	0	43 214	43 214
ÅRETS RESULTAT	5 000	10 000	5 000
PRODUKTIONSUTSKOTT (PU)	5 000	0	-5 000
ÅRETS RESULTAT INKL. PU	10 000	10 000	0

**SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2020
MÅNADSUPPFÖLJNING PER MAJ**

Text	Budget 2020	Prognos 2020	Budget- avvikelse	Utfall 2019
KS (IT)	-4 000	-4 000	0	-2 110
KS (Produktionsutskott)	-4 000	-4 000	0	-4 955
Teknisk nämnd	-124 134	-133 379	-9 245	-104 725
Summa utgifter	-132 134	-141 379	-9 245	-111 790
Teknisk nämnd	20 134	27 384	7 250	27 865
Summa inkomster	20 134	27 384	7 250	27 865
Summa netto	-112 000	-113 995	-1 995	-83 925

ÖSTERÅKERS KOMMUN
Ekonomiavdelningen

Bilaga 3
2020-06-16

MÅNADSUPPFÖLJNING MAJ 2020

Driftsredovisning per slag, inkl interna poster (tkr)	HELÅR			Utfall 2019	PERIOD: JAN - MAJ 2020		
	Budget 2020	Prognos 2020	Budget- avvikelse		Period- budget	Utfall perioden	Budget- avvikelse
Nämndernas intäkter							
Avgifter	114 665	114 215	-450	110 659	47 977	48 245	269
Övriga intäkter	256 891	238 017	-18 874	263 661	103 723	92 616	-11 107
Summa intäkter	371 556	352 232	-19 324	374 320	151 699	140 861	-10 838
- Varav interna intäkter							
Nämndernas kostnader							
Personalkostnader	-263 988	-259 415	4 573	-258 605	-110 432	-104 869	5 563
Lokalkostnader	-95 358	-96 325	-967	-89 900	-39 622	-40 899	-1 277
Kapitalkostnader	-44 128	-45 976	-1 848	-45 726	-18 388	-18 501	-113
Köp av verksamhet	-2 012 905	-1 995 630	17 275	-1 952 035	-835 355	-824 598	10 757
Övriga kostnader	-209 347	-205 087	4 261	-197 876	-86 359	-81 466	4 893
Summa kostnader	-2 625 726	-2 602 432	23 294	-2 544 143	-1 090 156	-1 070 333	19 823
- Varav interna kostnader							
Nämndernas nettokostnader exkl. PU	-2 254 170	-2 250 200	3 970	-2 169 823	-938 456	-929 472	8 985
Intern kapitalkostnad	10 800	10 800	0	11 141	4 500	4 586	86
Statsbidrag maxtaxa	13 900	12 900	-1 000	13 900	5 792	5 375	-416
Pensioner, regleringspost	-55 000	-55 000	0	-64 708	-22 917	-23 483	-566
Lokaler	-1 500	-500	1 000	4 473	-625	0	625
Oförutsedd verksamhet	-9 500	-9 500	0	0	-3 958	0	3 958
Sverigeförhandling	-10 000	-25 000	-15 000	-10 000	-4 167	-4 167	0
Exploateringsintäkter	10 000	10 000	0	11 266	4 167	0	-4 167
Nettokostnader inkl centrala poster	-2 295 470	-2 306 500	-11 030	-2 203 750	-955 665	-947 160	8 504
Skatteintäkter	2 033 100	1 950 578	-82 522	1 973 235	847 125	847 866	741
Utjämningsystem mm	154 580	254 157	99 577	141 784	64 408	72 801	8 393
Fastighetsavgift	103 290	103 540	250	97 393	43 038	43 143	106
Finansiella intäkter	12 000	11 000	-1 000	16 284	5 000	1 479	-3 521
Finansiella intäkter MV	0	-43 214	-43 214	57 899	0	-43 214	-43 214
Finansiella kostnader, pension	-2 075	-2 075	0	-1 629	-865	-874	-9
Finansiella kostnader	-425	-700	-275	-924	-177	-398	-221
Justering MV	0	43 214	43 214		0	43 214	43 214
Periodens resultat exkl. PU	5 000	10 000	5 000	80 291	2 865	16 857	13 992
Produktionsutskott (PU)	5 000	0	-5 000	-12 690	3 165	913	-2 252
Kommunens resultat	10 000	10 000	0	67 601	6 030	17 770	11 740

Investeringsprojekt 2020

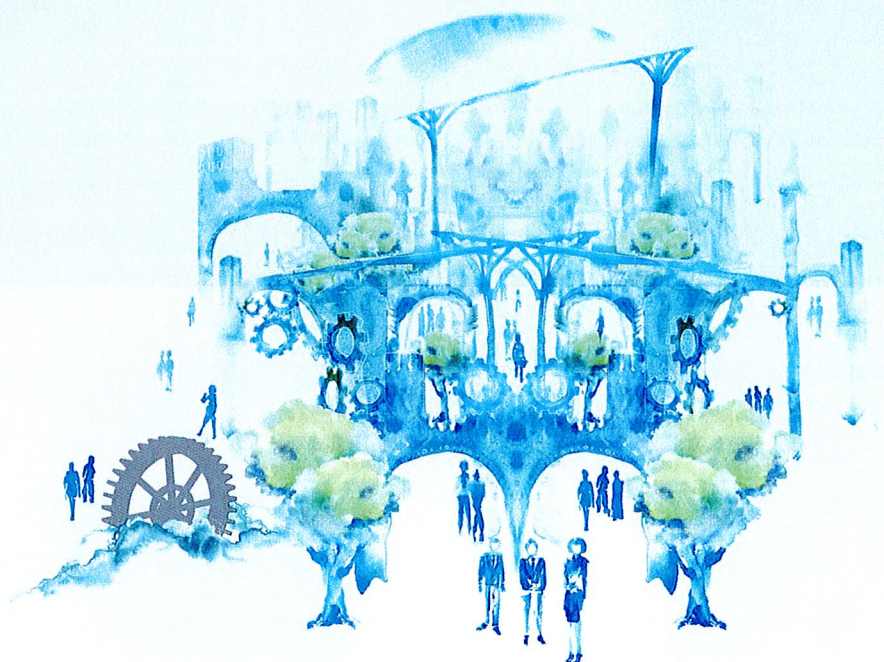
Maj

Projektkod (molter saknas)	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse	Utfall t.o.m. maj		
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse		Utgift	Inkomst	Netto
Projekt - 2020 (tkr)										
Attraktiv offentlig plats & skärgård	-26 700	-21 700	5 000	0	1 425	1 425	6 425	-1 267	1 425	158
Bryggör	-300	-300	0	0	0	0	0	-1	0	-1
Järnvägsparken	-6 837	-6 837	0	0	0	0	0	-73	0	-73
Norrårdshöjden, aktivitetspark	-1 000	-1 000	0	0	0	0	0	-103	0	-103
Slussen, vattenreglering och slussportar, fiskvandringssväg	-12 800	-7 800	5 000	0	1 425	1 425	6 425	-285	1 425	1 140
Trygghetsåtgärder - Effektbelysning	-1 200	-1 200	0	0	0	0	0	-388	0	-388
Träsättra, Grannskapspark f.d. Bergsättraskolan	-500	-500	0	0	0	0	0	-4	0	-4
Åkers kanal Stadspark (exkl fiskvandringssväg)	-1 500	-1 500	0	0	0	0	0	-310	0	-310
Åtgärder enl. parkprogram, samt reinvestering	-1 000	-1 000	0	0	0	0	0	-88	0	-88
Åtgärder enl. program för offentlig miljö, samt reinvestering	-350	-350	0	0	0	0	0	-6	0	-6
Åtgärder enligt trädplan, samt reinvestering	-1 213	-1 213	0	0	0	0	0	-9	0	-9
Stadsutveckling /Trafikplan	-20 010	-39 446	-19 436	13 580	21 596	8 016	-11 420	-4 324	0	-4 324
Järnvägsbro Rallarvägen - planskild korsning	-15 510	-37 596	-22 086	13 000	21 316	8 316	-13 770	-3 200	0	-3 200
Kollektivtrafikåtgärder	-2 000	-1 000	1 000	300	0	-300	700	-316	0	-316
Åkersberga Station	-2 500	-850	1 650	280	280	0	1 650	-808	0	-808
Reinvestering, gator och vägar	-27 104	-27 104	0	654	654	0	0	-3 244	0	-3 244
Belysning - gator och vägar	-3 450	-3 450	0	654	654	0	0	-1 287	0	-1 287
Säbybron	-19 654	-19 654	0	0	0	0	0	-1 885	0	-1 885
Underhåll - gator och vägar	-4 000	-4 000	0	0	0	0	0	-72	0	-72
Trafikåtgärder	-10 000	-8 750	1 250	1 400	150	-1 250	0	-538	-5	-543
Vitfårvägen DP Träsättra 1:94, fd Bergsättraskolan	-1 500	-1 500	0	0	0	0	0	-26	0	-26
Söralidsvägen etp 2 och etp 3	-1 500	-1 500	0	0	0	0	0	-426	0	-426
Trafiksäkerhetsåtgärder och åtgärder vid skolor	-7 000	-5 750	1 250	1 400	150	-1 250	0	-86	-5	-91
Beläggningsåtgärder	-7 170	-7 170	0	0	0	0	0	-1 826	0	-1 826
Beläggningsåtgärder	-7 170	-7 170	0	0	0	0	0	-1 826	0	-1 826
Gång och cykelvägar (säkra skolvägar, arbetspendling, rekreation)	-21 100	-18 009	3 091	4 500	3 409	-1 091	2 000	-1 078	640	-438
Brännbacken GC-väg	-1 000	0	1 000	0	0	0	1 000	-1	0	-1
Cykelåtgärder - GC-nätet inkl prioriterade huvudstråk	-5 000	-3 909	1 091	1 500	409	-1 091	0	-101	640	539
Margretelundsvägen etp 2 (Gröndalsv-Gårdslötsv)	-7 000	-7 000	0	1 000	1 000	0	0	-558	0	-558
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-Flaxenviksv)	-1 000	-500	500	0	0	0	500	-50	0	-50
Margretelundsvägen etp 4 (Flaxenviksv-Härbackav)	-1 000	-500	500	0	0	0	500	0	0	0
Svinningevägen GC (Valsättrav-TRVs GC)	-100	-100	0	0	0	0	0	-1	0	-1
Söralidsvägen, Favoriten, GC-väg	-6 000	-6 000	0	2 000	2 000	0	0	-367	0	-367
Kultur & Fritid	-7 850	-7 850	0	0	0	0	0	-558	0	-558
Badplatser - Reinvestering	-50	-50	0	0	0	0	0	-3	0	-3
Domarudden friluftsgård	-500	-500	0	0	0	0	0	-16	0	-16
Fornminnesområden, restaurering och informationsarbete	-600	-600	0	0	0	0	0	-19	0	-19
Ridstigar med belysning	-500	-500	0	0	0	0	0	-352	0	-352
Konst i offentlig miljö	-600	-600	0	0	0	0	0	-93	0	-93
Tingshuset Norrö	-100	-100	0	0	0	0	0	-66	0	-66
Skate-, cykel- och ungdomspark	-300	-300	0	0	0	0	0	-8	0	-8
Nyinvesteringar i idrottsanläggningar	-5 000	-5 000	0	0	0	0	0	-1	0	-1
Biskopstuna	-200	-200	0	0	0	0	0	0	0	0
Miljöåtgärder	-2 000	-1 150	850	0	150	150	1 000	-324	0	-324
Naturresevat Tajö och Näs	-2 000	-1 150	850	0	150	150	1 000	-324	0	-324
Digitala kartor	-2 200	-2 200	0	0	0	0	0	-331	0	-331
Övrigt	0	0	0	0	0	0	0	-335	104	-231
Totalt inom Teknisk nämnd	-124 134	-133 379	-9 245	20 134	27 384	7 250	-1 995	-13 825	2 164	-11 661
KS-IT	-4 000	-4 000	0	0	0	0	0	-3	0	-3
KS-PU	-4 000	-4 000	0	0	0	0	0	-95	0	-95
Totalt Österåkers Kommun	-132 134	-141 379	-9 245	20 134	27 384	7 250	-1 995	-13 923	2 164	-11 759

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

maj 2020



HÖGA FÖRHOPPINGAR NÄR EKONOMIER ÖPPNAS UPP

Tillg. 174 Mkr +0,5%

Max aktier 20,0% +2,0%

- Efter en avvaktande utveckling i några veckor fortsatte aktiemarknaderna uppåt på inslagen väg i den senare delen av maj månad. Volatiliteten inom aktier, obligationer och valutor har därmed fallit ordentligt sedan topparna i slutet av mars. Makrostatistiken kommer som väntat in på usla nivåer och bekräftar den recession vi befinner oss i, vilket marknaderna tycks ha sett förbi redan. Även på kreditmarknaderna har den positiva stämningen fortsatt och kreditspreadarna har gått ihop ordentligt. Samtidigt börja flera ekonomier att öppna upp igen efter nedstängningarna och stora förhoppningar finns på att inga nya större virusutbrott bryter ut. Förväntningarna på en V-formad återhämtning av både tillväxt och bolagsvinster är stora och lämnar inte mycket utrymme för komplikationer framöver. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 5,5% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,1% i lokal valuta och 0,9% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick också upp under månaden med 4,9% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,2% upp i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 0,8% i lokal valuta men var ned 2,8% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 23,8% till 21,9%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 26,6% till 23,4% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet föll från 24,1% till 22,1%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronans mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,43 kronor, en euro för 10,46 kronor och ett brittiskt pund för 11,61 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 7 punkter till -1,24% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 13 punkter till -0,89%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 8 punkter till 0,41% och yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) steg med 7 punkter till -0,28%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,25%.

Konsolidering

2020-05-31

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	173,5
Bokförd skuld (2019-12-31)	947,0
Bokförd konsolidering	18,3%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2020-05-26	Förfall	Danske Bank AIO Global 2020-06-10	6 354 881	-6 000 000
2020-05-28	Sålt	SEB Kortråntefond SEK	4 110 523	-406 126
2020-05-28	Köpt	SPP Global Plus A	-472 000	2 853
2020-05-29	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-350 000	1 411
2020-05-29	Köpt	SPP Europa Plus A	-310 000	2 936
2020-05-29	Köpt	SPP Global Plus A	-1 170 000	7 072
2020-05-29	Köpt	SPP FRN Företagsobligationsfond A	-5 665 000	51 886
			2 498 404	

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 kreditlimit	3
3.4	Förväntad tillgångsutveckling	4
3.5	Ränteportföljen	5
3.6	Aktieportföljen	5
4	Dynamisk aktieallokering	6
5	Ordlista	7

1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

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

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

Antaganden om förväntad avkastning:

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

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

2 ÖSTERÅKERS RISKMÅL

2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

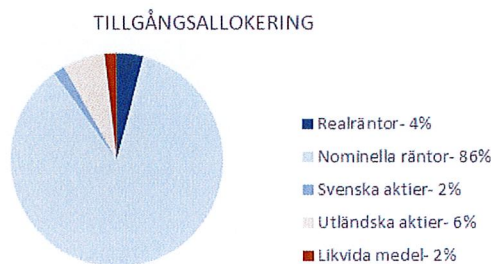
Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning avses nominell avkastning justerat för utvecklingen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

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

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

3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av maj av 8,2% aktier, varav 1,8% var exponerat mot Sverige och 6,5% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2020-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 174 mkr varav ca 3 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Löptid	Rating	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2020-05-31	Realiserade vinster/förluster 2020-05-31
	Antal andelar	Marknadsvärde	Månads- avkastning	2020-05-31						
NOMINELLA RÄNTOR										
Nordea Bostadsobligationsfond	134 590	15 031 467	0,2%			9%	2,4	14 908 625	122 842	
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	171 498	17 768 819	0,2%			10%	5,4	18 410 326	-641 506	
SEB Korträntefond SEK	1 144 169	11 582 195	0,1%			7%	0,8	11 532 423	49 771	
Simplicity Företagsobligationer A	124 733	15 052 781	1,4%			9%	1,0	15 000 923	51 858	
Simplicity Likviditet	195 287	21 631 988	0,3%			12%	0,2	21 660 052	-28 065	
SPP FRN Företagsobligationsfond A	51 886	5 665 000	0,6%			3%	0,0	5 665 000	0	
SPP Obligationsfond	40 371	6 143 171	-0,1%			4%	4,8	6 000 000	143 171	
Swedbank Robur Råntefond Kort A	390 360	39 422 506	0,0%			23%	0,5	39 400 000	22 506	
Öhman FRN Hållbar A	155 979	16 814 482	0,7%			10%	0,2	17 000 000	-185 518	
Totalt nominella räntor		149 112 409	0,4%			86%	1,4			
REALRÄNTOR										
Stora BättreFörbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 088 577	-0,4%	2020-12-01	Aaa NR	4%	0,5	6 810 117	141 483	
Totalt realräntor		7 088 577	-0,4%			4%	0,5			
Totalt räntor		156 200 987	0,4%			90%	1,4			
SVENSKA AKTIER										
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	9	1 440 474	1,6%			1%		1 247 408	193 066	
Spiltan Aktiefond Stabil	1 677	1 419 588	9,1%			1%		1 143 293	276 294	
Öhman Sweden Micro Cap	173	198 160	6,7%			0%		196 874	1 286	
Totalt direktägda aktier och fonder		3 058 222	5,3%			2%				
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		3 058 222	5,3%			2%				
UTLÄNSKA AKTIER										
C WorldWide Global Equities Ethical	5 007	1 241 740	-1,2%			1%		1 219 124	22 616	
SPP Emerging Markets Plus A	5 247	734 418	-3,1%			0%		761 941	-27 523	
SPP Europa Plus A	10 535	1 112 355	1,4%			1%		1 069 915	42 440	
SPP Global Plus A	28 129	4 653 786	0,6%			3%		4 304 619	349 167	
Öhman Etik Index USA	8 746	2 428 384	1,7%			1%		1 906 429	521 955	
Öhman Global Hållbar A	3 904	1 052 909	1,8%			1%		980 941	71 968	
Totalt direktägda aktier och fonder		11 223 591	0,5%			6%				
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		11 223 591	0,5%			6%				
Totalt aktier		14 281 813	1,6%			8%				
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel		3 064 352				2%		3 064 352		
Totalt likvida medel		3 064 352				2%				
TOTALT		173 547 151	0,5%			100%	1,4	172 282 362	1 127 811	

Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehåva 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	0,4%	-0,1%	0,5%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	-0,4%	-0,7%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	5,3%	5,5%	-0,2%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	0,5%	0,6%	-0,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,5%	0,0%	0,4%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-1,9%	0,7%	-2,6%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	-1,3%	-4,5%	3,2%
Svenska aktier	SIX PRX	-14,6%	-6,3%	-8,3%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	-13,5%	-8,4%	-5,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-8,3%	-7,6%	-0,7%

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 limiterna som definieras för respektive tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2020-05-31	2020-05-31	Min	Max
Likvida medel	3	2%	0%	15%
Nominella räntepapper	149	86%	0%	100%
Realränteb obligationer	7	4%	0%	100%
Aktier	14	8%	0%	65%
varav svenska aktier	3	21%	0%	40%
varav utländska aktier	11	79%	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 limiterna som definieras för respektive tillgångslag.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY							
Ratingkategori	Σ K till N	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
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aa	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- / Ba	E	20%	10%	5%	0%	5%	5%

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

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

KREDITEXPONERING PER MOTPART

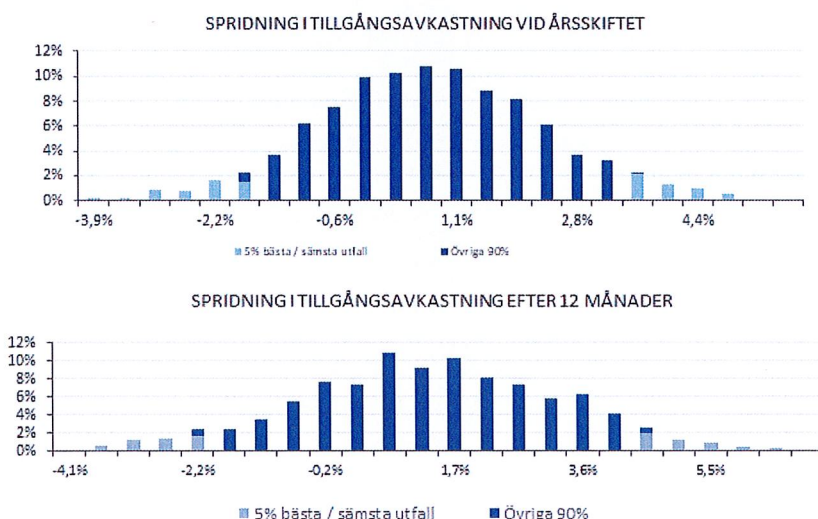
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Stora Bältförbindelsen	4%	0%	A

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +4,4% medan de 5% sämsta underskrider -2,0%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 1,3% det kommande året.

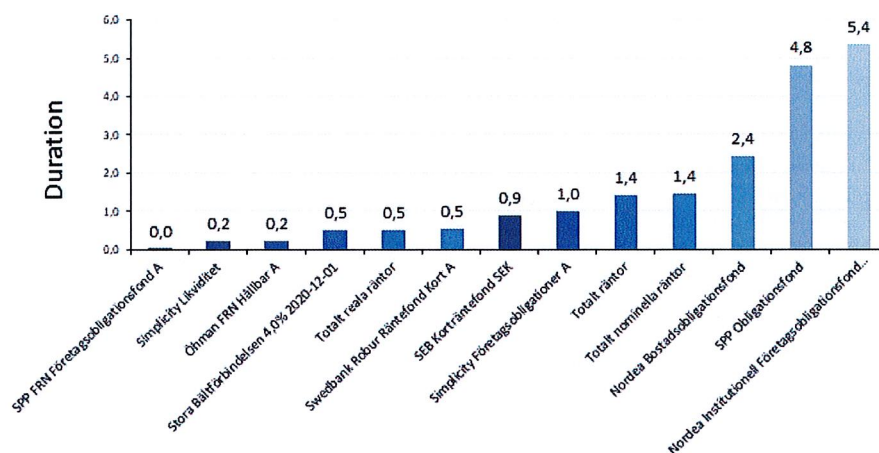
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	173,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	175,8	1,3%
5% högsta	181,2	4,4%
5% lägsta	170,0	-2,0%
0,5% lägsta	167,6	-3,4%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	174,9	0,8%
5% högsta	179,5	3,4%
5% lägsta	170,6	-1,7%
0,5% lägsta	168,1	-3,1%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

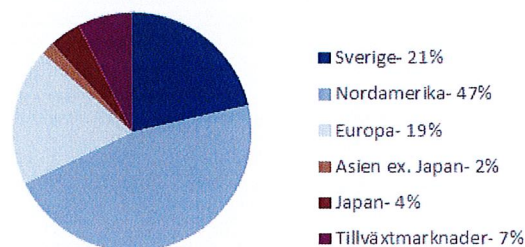
Durationen på den totala portföljen var 1,4 år.



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 5,9%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 5,9% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen ger att den högsta tillåtna 20,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 8,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 11,8%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering		
	2020-05-31	2020-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	173,5	172,7
Skyddsnivå (Mkr)	163,4	163,4
Riskbuffert (Mkr)	10,2	9,3
Aktuell marginal (%)	5,9%	5,4%
Maximal aktieandel	20%	18%
Aktuell aktieexponering (%)	8%	7%

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 trögörlig.

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.

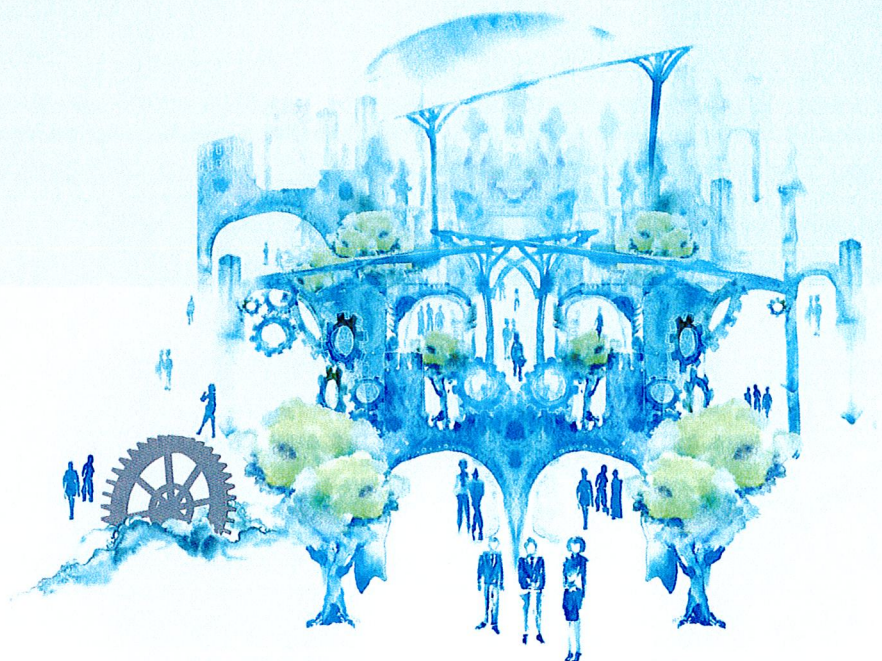
Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners Wealth Management kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners Wealth Management ansvarar inte för direkta eller indirekta 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.

Söderberg & Partners Wealth Management behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se "Så behandlar Söderberg & Partners dina personuppgifter" på www.soderbergpartners.se.

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

maj 2020



HÖGA FÖRHOPPINGAR NÄR EKONOMIER ÖPPNAS UPP

Tillg. 424 Mkr +0,4%

Max aktier 12,0% +2,0%

- Efter en avvaktande utveckling i några veckor fortsatte aktiemarknaderna uppåt på inslagen väg i den senare delen av maj månad. Volatiliteten inom aktier, obligationer och valutor har därmed fallit ordentligt sedan topparna i slutet av mars. Makrostatistiken kommer som väntat in på usla nivåer och bekräftar den recession vi befinner oss i, vilket marknaderna tycks ha sett förbi redan. Även på kreditmarknaderna har den positiva stämningen fortsatt och kreditspreadarna har gått ihop ordentligt. Samtidigt börja flera ekonomier att öppna upp igen efter nedstängningarna och stora förhoppningar finns på att inga nya större virusutbrott bryter ut. Förväntningarna på en V-formad återhämtning av både tillväxt och bolagsvinster är stora och lämnar inte mycket utrymme för komplikationer framöver. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 5,5% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,1% i lokal valuta och 0,9% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick också upp under månaden med 4,9% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,2% upp i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 0,8% i lokal valuta men var ned 2,8% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 23,8% till 21,9%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 26,6% till 23,4% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet föll från 24,1% till 22,1%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronans mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,43 kronor, en euro för 10,46 kronor och ett brittiskt pund för 11,61 kronor. På räntemarknaden steg yelden med 7 punkter till -1,24% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 13 punkter till -0,89%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 8 punkter till 0,41% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) steg med 7 punkter till -0,28%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,25%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2020-05-26	Förfall	Danske Bank AIO Global 2020-06-10	20 123 791	-19 000 000
2020-05-28	Sålt	SEB Korträntefond SEK	13 461 734	-1 330 040
2020-05-29	Köpt	SPP Global Plus A	-5 770 000	34 876
2020-05-29	Köpt	SPP FRN Företagsobligationsfond A	-12 125 000	111 053
			15 690 525	

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

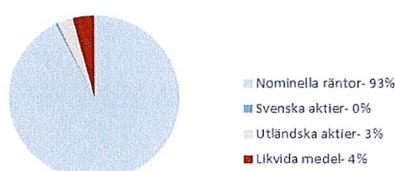
I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 10 procent i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje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

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

3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av maj av 3,4% aktier, varav 0,5% var exponerat mot Sverige och 2,9% mot utländska aktier.

TILLGÅNGSALLOKERING



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

Tillgångsportföljen innehåller främst nominella räntor (92,6%). Andelen likvida medel uppgår till (4%).

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2020-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 424 mkr varav ca 17 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Löp tid	Rating	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2020-05-31	Realiserade vinster/förluster 2020-05-31
	Antal andelar	Marknadsvärde	Månads- avkastning	2020-05-31						
NOMINELLA RÄNTOR										
Nordea Bostadsobligationsfond	203 163	22 689 857	0,2%			5%	2,5		22 503 105	186 752
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	234 176	24 262 908	0,2%			6%	5,3		26 221 289	-1 958 381
SEB Korträntefond SEK	1 290 114	13 059 568	0,1%			3%	0,9		13 003 448	56 120
SEB Likviditetsfond SEK	828 567	8 302 237	0,0%			2%	0,7		8 300 000	2 237
Simplicity Likviditet	1 049 859	116 292 853	0,3%			27%	0,2		116 179 599	113 254
SPP FRN Företagsobligationsfond A	111 053	12 125 000	0,6%			3%	0,0		12 125 000	0
SPP Obligationsfond	292 453	44 502 273	-0,1%			11%	4,8		43 600 000	902 273
Swedbank Robur Räntefond Kort A	559 761	56 530 242	0,0%			13%	0,5		56 487 400	42 842
Öhman FRN Hållbar A	458 968	49 476 776	0,7%			12%	0,2		50 000 000	-523 224
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 556 062	0,3%			5%	2,7		22 700 000	-143 938
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	22 729 445	0,5%			5%	2,7		22 700 000	29 445
Totalt nominella räntor		392 527 221	0,4%			93%	1,5			
Totalt räntor		392 527 221	0,4%			93%	1,5			
SVENSKA AKTIER										
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	6	943 377	1,6%			0%			916 258	27 119
Spiltan Aktiefond Stabil	991	839 327	9,1%			0%			681 674	157 653
Öhman Sweden Micro Cap	167	192 184	6,7%			0%			194 669	-2 485
Totalt direktägda aktier och fonder		1 974 888	5,1%			0%				
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		1 974 888	5,1%			0%				
UTLÄNDSKA AKTIER										
SPP Emerging Markets Plus A	4 530	634 160	-3,1%			0%			663 729	-29 569
SPP Global Plus A	54 987	9 097 280	0,6%			2%			8 821 408	275 871
Öhman Etisk Index USA	5 273	1 464 110	1,7%			0%			1 174 990	289 120
Öhman Global Hållbar A	4 026	1 085 589	1,8%			0%			993 484	92 105
Totalt direktägda aktier och fonder		12 281 139	0,4%			3%				
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		12 281 139	0,4%			3%				
Totalt aktier		14 256 026	1,2%			3%				
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel		17 030 818				4%			17 030 818	
Totalt likvida medel		17 030 818				4%				
TOTALT		423 814 066	0,4%			100%	1,5		424 296 869	-482 804

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	0,4%	-0,1%	0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	5,1%	5,5%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	0,4%	0,6%	-0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,4%	0,0%	0,4%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-1,0%	0,7%	-1,7%
Svenska aktier	SIX PRX	-17,8%	-6,3%	-11,5%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	-15,9%	-8,4%	-7,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-5,8%	-4,8%	-1,1%

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2020-05-31	Andel av portfölj 2020-05-31	Min	Max
Likvida medel	17	4%	0%	15%
Nominella räntepapper	393	93%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med varav svenska aktier	14	3%	0%	55%
varav utländska aktier	2	14%	0%	40%
	12	86%	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 / Aa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aa	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- / Ba	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 / Aa	Σ A till E	0%	0%	0%	
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aa	Σ B till E	0%	0%	0%	
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	0%	0%	0%	
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	0%	0%	0%	
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Ba	E	0%	0%	0%	

KREDITEXPONERING PER KATEGORI

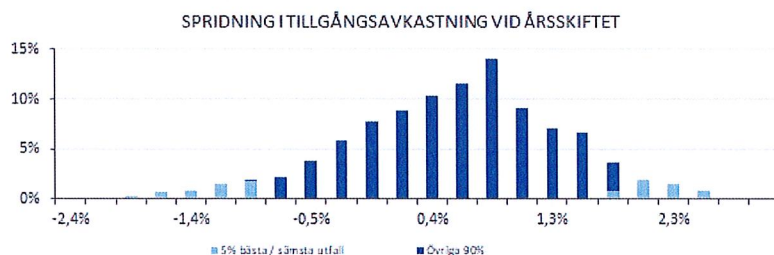
Ratingkategori	Durationskategori		
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating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

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

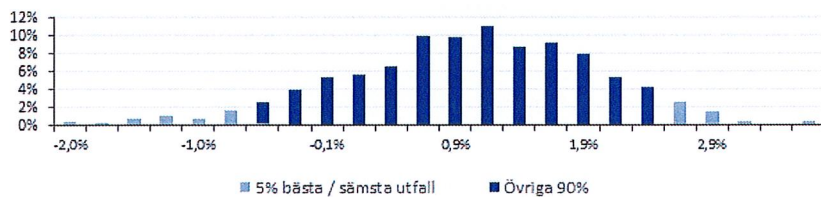
Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +2,5% medan de 5% sämsta underskrider -0,6%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 1,0% det kommande året.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	423,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	428,1	1,0%
5% högsta	434,4	2,5%
5% lägsta	421,2	-0,6%
0,5% lägsta	416,5	-1,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	426,3	0,6%
5% högsta	431,7	1,9%
5% lägsta	420,2	-0,9%
0,5% lägsta	416,5	-1,7%

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

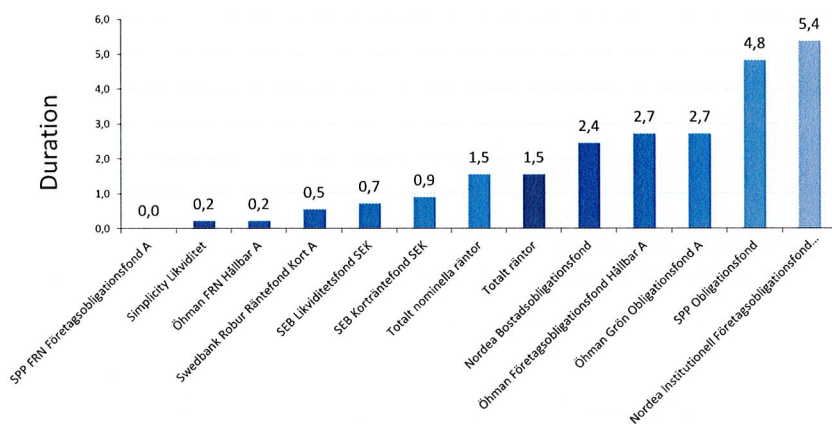


SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

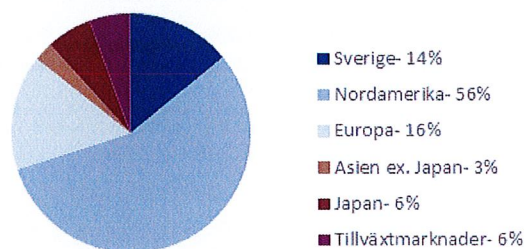
Durationen på den totala portföljen var 1,5 år.



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 3,4%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 3,4% 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 andelen aktier är 12,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 3,4% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,6%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	2020-05-31	2020-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	423,8	422,1
Skyddsnivå (Mkr)	409,5	409,5
Riskbuffert (Mkr)	14,3	12,6
Aktuell marginal (%)	3,4%	3,0%
Maximal aktieandel	12%	10%
Aktuell aktieexponering (%)	3%	2%

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 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 Wealth Management kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners Wealth Management 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.

Söderberg & Partners Wealth Management behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se "Så behandlar Söderberg & Partners dina personuppgifter" på www.soderbergpartners.se.