

Kommunstyrelsens kontor
Mohammed Khoban
Datum 2018-12-20
Dnr 2018/0067

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per november 2018

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

1- Budgetuppföljning för Österåkers kommun per november månad 2018 noteras till protokollet.

2- Kommundirektören får i uppdrag att genomföra alternativ driftform för Solskiftets särskild boende i samråd med berörda förvaltningar.

Bakgrund

I enlighet med fastställda rutiner för ekonomiska uppföljningar ska kommunstyrelsens kontor redovisa bokslutsprognos per 2018-12-31 för Österåkers kommun. Kommunens finansiella mål följs upp och avstämning i förhållande till budget 2018 görs under året. Fokus ska läggas på en säkrare prognos och analys samt uppföljning av åtgärdsplaner för att fortsatt upprätthålla en god ekonomisk hushållning.

Resultatbudgeten för 2018 uppgår till 22 Mkr. Bokslutsprognosen per november månad visar inte någon större avvikelse jämfört med budget 2018. Prognosen har försämrats med 13 Mkr jämfört med månadsuppföljning per september månad. Det är i första hand Produktionsstyrelsen och Vård- och omsorgsnämnden som har redovisat sämre bokslutsprognos.

Enligt SKL:s senaste bedömning är svensk ekonomi inne i en högkonjunktur. Prognosen för skatteintäkter via slutavräkning visar en positiv avvikelse om 7 Mkr jämfört med budget 2018.

Kommunen har för avsikt att hantera bidrag till utbyggnaden av Roslagsbanan till T-centralen via Odenplan inom ramen för exploateringsredovisningen (KF § 5:8, 2017-06-19). Av regeringens proposition 2016/17:45, Värdeåterföring vid satsningar på transportinfrastruktur, framgår att kommunerna inom ramen för exploaterings-avtal får förhandla om medfinansieringsersättning. Ersättningen ska användas för att finansiera den infrastruktur som ger värdeökningen på marken som exploateringsavtalet avser. Eftersom staten under sommaren 2018 godkände avtalet med Sverigeförhandlingen har denna bokning genomförts till delårsbokslutet 2018. Alternativ lösning kan bli aktuellt med hänsyn till revisorernas synpunkter inför delårsbokslutet 2018. I så fall kan ett nytt beslut om finansiering föreslås senare under året till Kommunfullmäktige.

Riktade stadsbidrag

Förutom olika typer av riktade bidrag för nyanlända/flyktingar beräknas att kommunen under 2018 få drygt 53 Mkr enligt nedan:

- Kommunstyrelsens kontor 2,2 Mkr
- Skolförvaltning 4,6 Mkr
- Kultur- och fritidsförvaltning 1,2 Mkr
- Socialförvaltning 10,2 Mkr
- Produktionsförvaltning 34,8 Mkr
- Byggnadsnämnden 0,2 Mkr

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

Sammanfattning

Nämndernas bokslutsprognos (exkl. PS) pekar på negativ avvikelse om 13,1 Mkr jämfört med vad som budgeterats. Det är i första hand Socialnämnden -10 Mkr (flyktingverksamhet) och Vård- och omsorgsnämnden -4 Mkr (äldreomsorg) samt Skolnämnden -5 Mkr (flera elever inom särskola och flera elever gått om) som har prognostiserat med negativa avvikelser. Nämndernas analysarbete kommer att utvecklas för att i enlighet med kommunens ekonomiska styrregler redovisa säkrare prognoser tillsammans med åtgärdsplaner under 2019.

Byggnadsnämnden +2,7 Mkr (sambetalda resor och bostadsanpassningsbidrag), Kultur- och fritidsnämnden +1,5 Mkr (färre elever på musikskolan och ej förbrukade medel för bl.a. mötesplatser) samt Miljö- och hälsoskyddsnämnden +1,2 Mkr (försenad rekryteringsprocess, akuta händelser har finansierats inom tidigare ram).

Nämndernas bokslutsprognos per november månad har försämrats jämfört med tidigare månader. Kvalitetssäkring av nämndernas bokslutsprognos uppfattas fortfarande som en utmaning och ska förbättras under 2019.

Kommundirektören har fått i uppdrag (KS § 7:4 (2018-05-28)) att vidta åtgärder för att höja förvaltningarnas prognossäkerhet vid nästkommande månadsuppföljning.

Det är viktigt att respektive nämnd kvalitetssäkrar bokslutsprognosen i början av året med hänsyn till kända faktorer som bl.a. volymer, indexuppräknings, befolkningsprognos samt utfall för den aktuella perioden.

Kommunfullmäktige har fastställt en modell för mål- och resultatstyrning med ett 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 hela organisationen på olika nivåer.

Mål- och resultatstyrning i Österåker



Centrala poster prognostiserar en positiv avvikelse om 37,1 Mkr jämfört med budget. Detta förklaras i första hand av realiserade vinster för placeringar, kommunalskatt, inkomstutjämnning samt stadsbidrag från boverket. Skatteintäkterna visar en positiv avvikelse om knappt 5,6 Mkr i form av slutavräkning. Inkomstutjämningsystemet visar en positiv avvikelse om ca 5 Mkr enligt SCB:s prognos med hänsyn till bl.a. utveckling av antal invånare i hela Sverige och Österåkers kommun. Stadsbidrag från Boverket har beviljats med knappt 9 Mkr. Finansiella intäkter kommer att visa en positiv avvikelse om ca 30 Mkr med hänsyn till den nya redovisningslagen. Regleringsposten för pensionskostnaden har i dagsläget prognostiserat en negativ avvikelse om knappt 14 Mkr beroende på i första hand ökade kostnader för förmånsbestämda höginkomsttagare.

Rubrik	Oktober	November
KF	-0,6	-0,6
KS	0,6	1,2
KFN	0	1,5
SKN	0	-5,0
VON	-4,0	-4,0
BN	1,7	2,7
MHN	0,8	1,2
SN	-10	-10
Summa nämnder	-11,5	-13,1
Centrala poster	31,5	37,1
Summa. Inkl. centrala poster	22,0	24,0
PS	-20,0	-24,0
Summa kommunen	0	0

Produktionsstyrelsen prognostiserar en negativ avvikelse om 24 Mkr jämfört med budget. Detta är en kraftig försämring jämfört med bokslutsprognosen i augusti

månad. Kvaliteten på Produktionsstyrelsens 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.

Resultatenheterna har avsatt totalt 4,77 % i snitt dels för gemensamma kostnader inkl. kostnader för behovsstyrd administration och dels för utjämningsreserv. 4,77 % motsvarar 43,3 Mkr. Utöver 4,77 % har enhetschefernas personalkostnader på ca 30,1 Mkr budgeterats centralt i staben som finansieras kollektivt för cheferna inom vissa verksamhetsområden (förskola, grundskola, äldreomsorg och funktionsnedsättning). Bruttobudget inkl. interna poster för PS motsvarar cirka 1 091 Mkr.

Verksamhet 2018	Budget Brutto	Prognos Avvikelse
Förskolor	171,6	0
Skolor	546,2	-18,3
Kultur och fritid	46,0	0,6
Äldreomsorg	46,3	-7,5
Funktionsnedsättning	159,8	-3,3
Måltid	43,6	0
Staben	73,4	0
Utjämningsreserv	4,5	4,5
Totalt	1 091,4	-24,0

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

- Produktionsstyrelsen ska fastställa budget för resultatenheterna
- Produktionsstyrelsen ansvarar för att uppföljning av verksamheten sker månatligen på enhetsnivå. Uppföljningen ska omfatta prestationer, kvalitet, personal och ekonomi.
- Vid större avvikelser ansvarar Produktionsstyrelsen för att åtgärder vidtas och handlingsplaner upprättas i syfte att komma till rätta med avvikelserna.
- Produktionsstyrelsen sammanställer och rapporterar månatligen till Kommunstyrelsen om verksamhetens utveckling avseende produktion, kvalitet, personal och ekonomi.
- Produktionsstyrelsen ansvarar för hur över- och underskott på de olika enheterna ska hanteras i bokslutet

- Som huvudprincip gäller att alla över/underskott tas med till kommande år. De redovisas som förändring av respektive resultatenhets egna kapital.

Kommunstyrelsen har gett i uppdrag (KS § 1:19, 2018-01-08) att bilda en arbetsgrupp bestående av kommundirektör, skoldirektör, produktionschef samt budget- och kvalitetschef för att följa upp att berörda dokument efterlevs, bl.a. ”Styrmodellprinciper för beställar- och utförarorganisation” och den av Kommunfullmäktige antagna modellen för ”Mål- och resultatstyrning”.

Produktionsstyrelsen § 2:5 (2018-02-22) har gett uppdrag till produktionschefen att återkomma med förslag till lämpliga åtgärdsplaner avseende ekonomi inom sarskolan och äldreomsorgen. Produktionsstyrelsen § 3:4 (2018-02-22) har också gett uppdrag till produktionschefen att till sammanträdet 24 maj återkomma med konsekvensbeskrivna åtgärder för att säkerställa en ekonomi i balans. Effekten av ytterligare åtgärdsplaner som påverkar resultaten, ska redovisas vid nästkommande månadsuppföljningar.

Produktionsstyrelsen § 5:5 (2018-05-28) har gett ytterligare uppdrag till produktionschefen att arbeta vidare med åtgärder vid Ljusterö vård och omsorg för att uppnå en budget i balans budgetåret 2018 samt planperioden 2019-2020. Redovisning av vidtagna åtgärder har skett på Produktionsstyrelsens sammanträde den 19:e juni 2018.

Verksamhet	Avvikelse, mkr								
	Februari	Mars	April	Maj	Juni	Aug.	Sep.	okt.	Nov.
Förskolor	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,5	0,5	0,0
Skolor	-4,2	-2,1	-2,7	-3,2	-3,2	-3,5	-8,5	-15,0	-18,3
Äldreomsorg	-3,0	-3,4	-3,9	-3,9	-3,9	-6,5	-7,3	-7,3	-7,5
Funktionsnedsättning	-1,0	-0,9	-0,9	-1,4	-1,4	-1,7	-3,6	-2,8	-3,3
Kultur & fritid	0,6	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	0,0	0,0	0,6
Måltid	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
Centrala poster	2,3	1,9	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultatutjämningsreserv	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Summa	0,0	0,0	-3,0	-4,0	-4,0	-6,0	-14,0	-20,0	-24,0

Som framgår av ovanstående tabell har bokslutsprognosen försämrats under året (mars noll, april -3 Mkr och maj -4 Mkr, augusti -6 Mkr, september -14 Mkr, oktober -20 Mkr och -24 Mkr per november) och kan försämrats ytterligare till följd av att planerade åtgärdsplaner inte vidtas fullt ut.

Det är skolverksamheten som har försämrats kraftigt under september och oktober månad. Flera skolor har rekryterat mer personal inför höstterminen 2018 medan antal elever är i princip på samma nivå som vårterminen 2018. Produktionens antagande för höstterminens budget var 170 fler elever än det faktiska antalet elever i september månad. Dessutom överstiger övriga kostnader (bl.a. köp av varor) budgeten för vissa grundskolor.

I början av oktober har produktionschefen uppmanat samtliga rektorer att kvalitetssäkra uppföljningsmaterial, att gå igenom aktuell elev- och personalsammansättning per enhet. Berörda skolor ska presentera åtgärdsplaner så att personalsammansättningen ska matcha/motsvara den aktuella elevvolymen. Vid en första genomgång inom produktionsförvaltningen har det konstaterats att endast marginella effekter kommer att uppnås under 2018. Fokus läggs på att

respektive enhet ska gå in i budgetåret 2019 med ekonomi i balans (det ska bli rätt kostym så att personalsammanställningen motsvarar elevvolymen).

Österåkers kommun har utvecklat skolpengen under de åtta senaste åren och skolpengen är högre än flera jämförbara kommuner. Flera friskolor som har lika villkor klarar verksamheten samt att flera nya friskolor vill etablera sig i Österåkers kommun. Alla utförare driver verksamheter på lika villkor med hänsyn till konkurrensneutralitet.

Produktionsförvaltningen har att följa ”Styrmodellprinciper för beställar- och utförarorganisationen” som har antagits av Kommunfullmäktige. Bland annat står där att uppföljning av verksamheten ska ske månatligen på enhetsnivå och ska omfatta prestationer, kvalitet, personal och ekonomi.

För övrigt har kommundirektören kallat representanter från produktionsförvaltningen, skolförvaltning, socialförvaltningen samt budget- och kvalitetsenheten för att åtgärda andra delar av de utmaningar som produktionsförvaltningen står inför.

Vid månadsuppföljning per oktober har Kommunstyrelsen fattat följande beslut bl.a:

- Respektive nämnd anmodas att upprätta internbudget för 2019 i balans tillsammans med berörda styrtal och dessa ska fastställas vid första sammanträdet under 2019.
- Kommundirektör får i uppdrag att prognoser för olika verksamheter ska implementeras i ekonomisystemet på samma nivå som budget fr.o.m. jan 2019. Detta ska vara klart vid månadsuppföljning per februari 2019.
- Kommundirektör får i uppdrag att internbudget för alla resultatenheter inom produktionsförvaltning ska kvalitetssäkras.

Investeringar

Investeringsutgifter för budget 2018 uppgår till 130,7 Mkr. Detta fördelas mellan Samhällsbyggnad inom KS (121,2 Mkr), Byggnadsnämnden (2,5 Mkr), Produktionsstyrelsen (4 Mkr) samt IT (3 Mkr). På inkomstsidan har för Samhällsbyggnad budgeterats 23,5 Mkr. Investeringar redovisas på projektnivå enligt kommunens ekonomiska styrregler.

Bokslutsprognosen för investering inom samhällsbyggnadsförvaltning pekar inte på någon större avvikelse i förhållande till budget för utgifter (nettoinvestering visar en negativ avvikelsen på drygt 2 Mkr).

Enligt Kommunfullmäktiges beslut redovisas investeringar på projektnivå enligt bilaga 3. Stora avvikelser kommer att rapporteras till Kommunfullmäktige för ev. ombudgetering mellan olika projekt. Som framgår av sammanställningen finns det stora avvikelser mellan olika projekt

- Åsättra Hamn (budget 1,4 Mkr och prognos 2,8 Mkr)

- Sjökarbyvägen (budget 0 Mkr och prognos 2,3 Mkr)
- Omvandlingsområden (budget 0 och prognos 1,3 Mkr)
- Runö Gårds södra (budget 8,3 Mkr och prognos 6,4 Mkr)
- CPL-väg 276-Sockenvägen (budget 9,6 Mkr, prognos 3,3 Mkr)
- Åkersberga station (budget 0,5 Mkr, prognos 3,9 Mkr)
- Margretelundsvägen -Söralidsvägen (budget 6,4 Mkr, prognos 3 Mkr)
- Handverkssvägen, bollplan (budget 9 Mkr, prognos 6,5 Mkr)

- Åsättra hamn
Upphandling av den sista etappen för återställande av upplagsytan är slutförd. Entreprenaden är i startskedet och beräknas vara klar för slutbesiktning i oktober. På grund av förseningar i uppstart av entreprenaden under 2017 så faller den outnyttjade delen av budgeten över på detta år. Prognosen ändras därför till 2,8 Mkr vilket medför en negativ avvikelse om 1,4 Mkr.

- Sjökarbyvägen
Projektet saknar budget för 2018. Förseningar beror av att projektet utökats samt av missgynnsamma väderförhållanden. Projektet kommer slutföras i sommar. Prognosen för 2018 uppgår till 2,3 Mkr, vilket medför en lika stor negativ avvikelse.

- Omvandlingsområden
Tre följande projekt har ingen budget 2018:
 - A- Svinninge lokalgata. Förrättningskostnaderna skulle varit utbetalda i sin helhet under 2017 men det har visat sig finnas avvikelser i form av felräkning från lantmäteriet, vilket genererar stora förrättningskostnader och handläggningskostnader.
 - B- Svinninge GC väg. Norr. Förrättningskostnaderna skulle varit utbetalda i sin helhet under 2017 men det har visat sig finnas avvikelser i form av felräkning från lantmäteriet, vilket genererar stora förrättningskostnader och handläggningskostnader.
 - C- Täljö Vägskal. Lång hanteringstid hos lantmäteriet för utbetalning av ersättningslängd till fastighetsägare för inlösen Husby ga:12 till allmän platsmark har gjort att utbetalningarna görs under 2018.

- Runö Gårds södra
Budget för projektet är 8,3 Mkr. På grund av problem med markförhållanden och leverans av föreskrivna produkter har projektet försenats och kommer inte att färdigställas under 2018 som har planerats. Prognosen är 6,4 Mkr. Projektet har beviljats statlig medfinansiering på 1,35 Mkr.

- CPL-väg 276-Sockenvägen (budget 9,6 Mkr, prognos 3,3 Mkr)
Projektet omfattar nu endast byggnationen av Långhundravägen, den lokalgata som ska ansluta till den temporära cirkulationsplatsen.

- Åkersberga station (budget 0,5 Mkr, prognos 3,9 Mkr)
Prognosen höjs vilket medför en negativ avvikelse med 3,4 mnkr. Detta beror på marklösenkostnader som kommer tidigare än förutsatt och att projekteringen av den nya järnvägsparken tagits över av kommunen istället för att ligga hos SL.
- Margretelundsvägen -Söralidsvägen (budget 6,4 Mkr, prognos 3 Mkr)
Projektet ”Margretelundsvägen - Söralidsvägen, dubbla körfält väg 276 etapp4” har försenats vilket medför en förskjutning i betalplanen.
- Hantverkarsvägen, bollplan (budget 9 Mkr, prognos 6,5 Mkr)
Prognosen för utgifter är lägre då bygglovets har försenats.

Utöver investeringsutgifter finns **investeringsinkomster** om 23,5 Mkr budgeterade för 2018. Detta avser dels Kommunstyrelse (23,2 Mkr) och dels Byggnadsnämnden (0,3 Mkr). Bokslutsprognosen för investeringsinkomster inom Samhällsbyggnadsförvaltning pekar på en negativ avvikelse om ca 2,2 Mkr i förhållande till budgeten. Detta förklaras i första hand av statsbidrag för CPL väg 276- Sockenvägen som har skjutit upp.

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. 55% av medlen placeras inom nominella räntepapper, ca 4% inom real ränteobligationer samt ca 41% inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på cirka 171,7 Mkr.

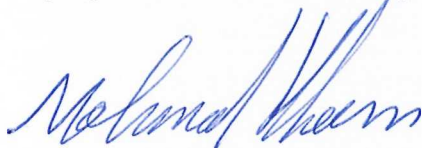
För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Partner Placeringsrådgivning AB. En särskild rapport från Söderberg & Partner bifogas som bilaga 4.

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 65 % av medlen placeras inom nominella räntepapper och cirka 35% inom strukturerade instrument med kapitalgaranti.

Marknadsvärdet på tillgångarna per 2018-11-30 är 423,9 Mkr. Detta är ca 5,6 Mkr lägre än årsredovisning 2017. En särskild rapport från Söderberg & Partner bifogas som bilaga 5. Kommunens likvida medel vid årets början för 2018 var ca 142 Mkr. Detta ligger på bankkonto utan räntetäkter med hänsyn till Sveriges reporänta på – 0,50 procent. Det bedöms inte att finnas möjligheter att placera ytterligare i dagsläget. Likviditeten ska täcka löpande utbetalningar på både drift och investeringar.

Riksdagen har beslutat om en ny kommunal bokförings- och redovisningslag utifrån förslagen i utredningen ”En ändamålsenlig kommunal redovisning” (SOU 2016:24). Särskilda regler ska införas för värdering av finansiella instrument. Finansiella instrument som innehas för att generera avkastning eller värdestegring ska värderas till verkligt värde. Orealiserade vinster i värdepapper ska inte beaktas vid beräkningen av årets resultat efter balanskravjusteringar. Vid beräkningen av årets resultat eller balanskravjusteringar ska inte heller återföring av orealiserade vinster i värdepapper beaktas. Lagen träder i kraft fr o m 2019. Detta innebär för kommunen att realiserade vinster för placeringar ger effekt på knappt 40 Mkr.

Realiserade vinster på 8 Mkr har beräknats i budget för 2018 men hänsyn till den nya redovisningslagen kommer att visa ett större överskott. I dagsläget prognostiserats ett överskott på ca 28 Mkr.



Mohammed Khoban
Budget- och kvalitetschef



Katarina Freme
Ekonomichef

Bilagor:

- 1- Sammanställning av driftbudget och bokslutsprognos för 2018
- 2- Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos för 2018
- 3- Sammanställning av investeringsbudget och bokslutsprognos inom Kommunstyrelsen på projektnivå.
- 4- Månadsrapport för pensionsportföljen per november 2018
- 5- Månadsrapport för överlikviditet per november 2018

SAMMANSTÄLLNING AV DRIFTBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2018
EKONOMISKA UPPFÖLJNING T.O.M. NOVEMBER MÅNAD

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2018	Prognos 2018	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	630	960	330
KOMMUNSTYRELSEN	97 220	98 320	1 100
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	7 400	6 900	-500
SKOLNÄMND	91 700	102 600	10 900
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	73 500	73 500	0
BYGGNADSNÄMND	14 300	14 900	600
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 200	5 650	450
SOCIALNÄMND	63 050	60 550	-2 500
SUMMA INTÄKTER	353 000	363 380	10 380
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-12 900	-13 830	-930
KOMMUNSTYRELSEN	-262 870	-262 770	100
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-87 850	-85 850	2 000
SKOLNÄMND	-1 187 400	-1 203 300	-15 900
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-673 750	-677 750	-4 000
BYGGNADSNÄMND	-47 350	-45 300	2 050
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 700	-13 000	700
SOCIALNÄMND	-151 650	-159 150	-7 500
SUMMA KOSTNADER	-2 437 470	-2 460 950	-23 480
SUMMA NÄMNDER	-2 084 470	-2 097 570	-13 100
REGLERINGSPOST PENSIONER	-47 000	-61 000	-14 000
KAPITALKOSTNAD	10 470	12 870	2 400
STATSBIDRAG, MAXTAXA	14 500	14 500	0
OFÖRUTSEDD VERKSAMHET	-8 000	-5 400	2 600
LOKALER	-1 000	-4 600	-3 600
MARKFÖRSÄLJNING	0	0	0
VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD	-2 115 500	-2 141 200	-25 700
SKATTEINTÄKTER	1 905 700	1 911 300	5 600
BIDRAG(UTJÄMNINGSSYSTEM)	120 900	135 000	14 100
FASTIGHETSAVGIFT	94 100	94 100	0
FINANSIELLA INTÄKTER	18 200	48 200	30 000
FIN KOSTNAD PENSIONSSKULD	-1 000	-1 000	0
FIN KOSTNADER	-400	-400	0
ÅRETS RESULTAT	22 000	46 000	24 000
PRODUKTIONSSTYRELSEN	0	-24 000	-24 000
ÅRETS RESULTAT INKL. PS	22 000	22 000	0

ÖSTERÅKERS KOMMUN

Kommunstyrelsens kontor

Bilaga 2
2018-12-16

SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2017 MÅNADSUPPFÖLJNING PER NOVEMBER MÅNAD

Text	Budget 2018	Prognos 2018	Budget- avvikelse	Utfall 2017
KS	-124 200	-121 960	2 240	-99 776
Varav IT	-3 000	-3 000	0	-1 228
Varav SBF	-121 200	-118 960	2 240	-98 548
BN	-2 500	-2 500	0	-1 706
PS	-4 000	-4 000	0	-6 332
Summa utgifter	-130 700	-128 460	2 240	-107 814
Inkomster				
KS	23 200	20 960	-2 240	3 144
BN	300	300	0	447
Summa inkomster	23 500	21 260	-2 240	3 591
Summa netto	-107 200	-107 200	0	-104 223

INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS PER PROJEKTNIVÅ INOM KS

Prognos 2018

Projekt - år 2018	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse	
Attraktiv offentlig plats & skärgård	-16 200	-17 650	-1 450	750	360	-390	-1 840
Bryggor	-500	-500	0				0
Hantverksvägen, bollplan enl policyn	-9 000	-6 500	2 500		0	0	2 500
Murkelvägen, lekplats enl policyn	-400	-3 250	-2 850			0	-2 850
Skänstaparken	-400	-400	0			0	0
Slussen, vattenreglering o slussportar	-200	-200	0			0	0
Strandängarna Svinninge, LONA	-700	-850	-150	350	360	10	-140
Trygghetsåtgärder - Effektbelysning och	-2 100	-1 700	400	400	0	-400	0
Åkers kanal Stadspark (exkl fiskvandring)	-1 500	-1 500	0			0	0
Åsättra Hamn, muddring inkl. återställning	-1 400	-2 750	-1 350			0	-1 350
						0	0
						0	0
Stadsutveckling /Trafikplan	-50 800	-43 450	7 350	19 600	17 100	-2 500	4 850
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugetomt	-9 550	-3 700	5 850	4 000	1 000	-3 000	2 850
Infartsparkering, kollektivtrafikåtgärder	-1 500	0	1 500	600	0	-600	900
Järnvägsbro Rallarvägen - Planskild kors	-32 850	-32 850	0	15 000	15 000	0	0
Margretelundsvägen - Söralidsvägen, du	-6 400	-3 000	3 400			0	3 400
Åkersberga station	-500	-3 900	-3 400		1 100	1 100	-2 300
Omvanligsområden	0	-1 270	-1 270				-1 270
Täljö vägskäl	0	-300	-300				-300
Svinninge lokal (Nantes)	0	-530	-530				-530
GC väg Svinninge (Nantes)	0	-440	-440				-440
Reinvestering, gator och vägar	-22 400	-29 080	-6 680	2 050	1 070	-980	-7 660
Belysning - gator och vägar	-1 700	-1 700	0			0	0
Knipvägen etapp 3 (proj ing etp 2 - 2015/	-500	-1 100	-600			0	-600
Margretelundsvägen, vägåtgärder helhet	-5 000	-5 400	-400			0	-400
Styrssystem belysning, inkl. utredning	-150	-150	0			0	0
Säbybron	-800	-1 900	-1 100			0	-1 100
Söralidsvägen etapp 3 Favoriten (Sörav-S	-500	-550	-50			0	-50
Åtgärder vid skolor	-5 850	-7 700	-1 850	1 550	790	-760	-2 610
Underhåll - broar och tunnlar	-3 400	-4 200	-800		0	0	-800
österskärsstation och passage	-400	-400	0		0	0	0
Underhåll - gator och vägar	-3 800	-3 400	400	500	280	-220	180
vitfåravägen DP Tråsättra 1:94 fd bergsä	-300	-300	0		0	0	0
Sjökarbyvägen (Getingvägen-Spinnarvägen)	0	-2 280	-2 280				-2 280
Beläggningsåtgärder	-6 000	-5 600	400	0	0	0	400
Beläggningsåtgärder	-6 000	-5 600	400			0	400

INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS PER PROJEKTNIVÅ INOM KS

Prognos 2017

Projekt - år 2018	Utgifter			Inkomster			Netto- avvikelse
	Budget	Prognos	Avvikelse	Budget	Prognos	Avvikelse	
Gång och cykelvägar	-16 590	-11 790	2 900	700	1 900	1 200	4 100
Cykelåtgärder - GC-nätet	-2 600	-2 600	0	700	550	-150	-150
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-F)	-1 600	-600	1 000			0	1 000
Sockenvägen/Stenhagsvägen - belysning	-90	-90	0			0	0
Runö Gårds södra	-8 300	-6 400	1 900	0	1 350	1 350	3 250
Cykelstråk Täljö/Rydbo	-4 000	-2 100					
Kultur & Fritid	-5 810	-6 670	-860	0	0	0	-860
Badplatser - Reinvestering	-1 000	-1 000	0		0	0	0
Bastu Domarudden	-700	-700	0		0	0	0
Fornminnesområden, restaurering och in	-410	-410	0		0	0	0
Hinderbana	-500	-500	0		0	0	0
Konst i offentlig miljö	-600	-600	0		0	0	0
Ridstigar med belysning	-500	-500	0		0	0	0
Skatepark, cykelpark, ungdomspark			0		0	0	0
domarudden brygga	-300	-300	0		0	0	0
bolltält	0	0	0		0	0	0
slussvaktarbostaden	-1 000	-1 000	0		0	0	0
Tunaborgen	0	0	0		0	0	0
Tingshuset norrö	-60	-60	0		0	0	0
Mountalinbikebanan		-855	-855		0	0	-855
Friidrottsanläggning	-740	-745	-5		0	0	-5
Miljöåtgärder	-700	-750	-50	100	530	430	380
Fiskvandringväg	-200	-100	100		0	0	100
Smedbyån	-500	-650	-150	100	530	430	280
Digitala kartor	-2 700	-2 700	0		0	0	0
			0				
Totalt SBF inom KS	-121 200	-118 960	340	23 200	20 960	-2 240	-1 900
IT	-3 000	-3 000	0				0
Totalt inom KS	-124 200	-121 960	340	23 200	20 960	-2 240	-1 900

-121200 -124507 3307

YTTERLIGARE EN TURBULENT MÅNAD

Tillg. 172 Mkr 0,0%

Max aktier 44,0% +0,0%

- Oro kring en potentiell avmattning i den globala tillväxten fortsatte att prägla de finansiella marknaderna under större delen av november. Månaden avslutades dock i dur efter att den amerikanska Fed-chefen Jerome Powell indikerat att styrräntan nu börjar närma sig "neutral" nivå, vilket marknaden tolkade som att centralbanken inte kommer höja räntan i samma utsträckning som tidigare antytts. Detta tillsammans med förhoppningar om en positiv utveckling i handelskriget mellan USA och Kina fick börserna att stiga under de avslutande handelsdagarna i månaden och USA-börsen slutade månaden upp +2,0% i lokal valuta. Theresa May färdigställde under månaden det första utkastet av Storbritanniens brexitavtal. Även om EU har godkänt avtalet råder det tvivel om huruvida det kommer röstas igenom av det brittiska parlamentet. Den ökade risken för en hård Brexit fick pundet att som mest falla 2,6% mot euron under månaden. I övrigt föll WTI-oljan 22% i november, vilket innebär den sämsta månaden på över tio år. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 1,6%, vilket innebär en positiv avkastning om 1,7% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk också men med 1,0% i lokal valuta och 1,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) vände upp denna månad och steg med 4,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 3,4% upp i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg under månaden med 1,2% i lokal valuta och 0,5% i svenska kronor. Volatiliteten tilltog ytterligare på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under månaden och steg från 15,6% till 15,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk dock volatiliteten något från 17,7% till 17,2% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) sjönk, från 15,3% till 15,0%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,11 kronor, en euro för 10,30 kronor och ett brittiskt pund för 11,62 kronor. Sett till räntemarknaden steg yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 3 punkter till -1,36% och yelden på den kortare, 3102 (förfall 2020), steg med hela 34 punkter till -2,25%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 12 punkter till 1,19% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) sjönk med 3 punkter till -0,46%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,87%.

Konsolidering

2018-11-30

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	171,7
Bokförd skuld (2017-12-31)	888,4
Bokförd konsolidering	19,3%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2018-11-01	Sålt	Spiltan Aktiefond Stabil	794 426	-1 241
2018-11-02	Köpt	Nordea Institutionell Kortränta	-8 714 784	7 210
2018-11-30	Kupong	Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	270 208	
			-7 650 150	

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 aktiallokering.....	6
5	Ordlista.....	7

1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

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

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

Antaganden om förväntad avkastning:

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

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

2 ÖSTERÅKERS RISKMÅL

2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

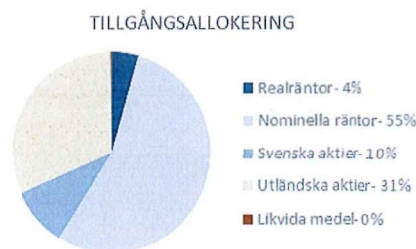
Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avkastning avses nominell avkastning justerat för utvecklingen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

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

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

3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av november av 40,9% aktier, varav 9,5% var exponerat mot Sverige och 31,4% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-11-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-11-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 172 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp			Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Orealiserade	
	Antal andelar	Marknadsvärde	Månads- avkastning					Bokfört värde	vinster/förluster
	2018-11-30	2018-11-30						2018-11-30	2018-11-30
NOMINELLA RÄNTOR									
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	171 498	18 009 174	-0,6%			10%	5,0	18 410 326	-401 152
Nordea Institutionell Kortränta	7 210	8 710 448	-0,1%			5%	0,7	8 714 784	-4 336
Simplicity Företagsobligationer A	124 733	15 481 863	-0,6%			9%	0,9	15 000 923	480 940
Simplicity Likviditet	257 234	28 496 339	-0,2%			17%	0,4	28 530 733	-34 394
SPP Obligationsfond	40 371	6 010 383	0,4%			4%	4,4	6 000 000	10 383
Öhman FRN Hållbar A	155 979	16 926 787	-0,4%			10%	0,1	17 000 000	-73 213
Totalt nominella räntor		93 634 993	-0,3%			55%	1,6		
REALRÄNTOR									
Stora Bällförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 503 002	-0,4%	2020-12-01	Aaa NR	4%	2,0	7 048 793	451 957
Totalt realräntor		7 503 002	-0,4%			4%	2,0		
Totalt räntor		101 137 994	-0,3%			59%	1,6		
SVENSKA AKTIER									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	54	8 329 926	-1,0%			5%		7 057 323	1 272 603
Spiltan Aktiefond Stabil	10 040	6 510 359	-0,9%			4%		6 763 907	-253 548
Totalt direktägda aktier och fonder		14 840 285	-1,0%			9%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		14 840 285	-1,0%			9%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
Didner & Gerge Global	13 697	3 653 331	0,3%			2%		3 600 000	53 331
SPP Emerging Markets Plus A	37 895	5 237 470	4,2%			3%		5 411 450	-173 980
SPP Europa Plus A	50 011	4 981 636	-0,5%			3%		5 001 070	-19 434
SPP Global Plus A	161 765	23 140 684	0,5%			13%		22 444 067	696 618
Öhman Etisk Index USA	53 043	12 413 240	2,1%			7%		11 562 422	850 818
Totalt direktägda aktier och fonder		49 426 360	1,2%			29%			
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER									
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	6 000 000	5 987 400	-0,1%	2020-06-10	A2 A	3%	1,5	6 057 260	-120 660
Totalt globala strukturerade produkter		5 987 400	-0,1%			3%	1,5		
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		55 413 760	1,0%			32%			
Totalt aktier		70 254 045	0,6%			41%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		270 209				0%		270 209	
Totalt likvida medel		270 209				0%			
TOTALT		171 662 248	0,0%			100%	1,6	168 873 267	2 735 930

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

3.1 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,3%	0,4%	-0,7%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	-0,4%	-0,3%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	-1,0%	-1,6%	0,5%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	1,0%	0,8%	0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,0%	0,3%	-0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,4%	0,9%	-1,4%
Svenska reala räntebärande värdepapper	OMRX Real	0,2%	1,7%	-1,4%
Svenska aktier	SIX PRX	0,1%	1,7%	-1,7%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	4,2%	8,5%	-4,3%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,9%	3,1%	-2,2%

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2018-11-30	Andel av portfölj 2018-11-30	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	94	55%	0%	100%
Realränteobligationer	8	4%	0%	100%
Aktier	70	41%	0%	65%
varav svenska aktier	16	23%	0%	40%
varav utländska aktier	54	77%	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
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
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

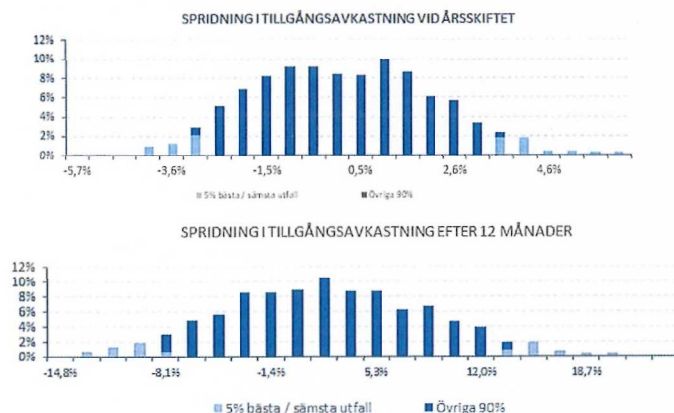
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Stora Bältförbindelsen	4%	4%	A
Danske Bank	3%	3%	D

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +13,3% medan de 5% sämsta underskrider -8,5%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,3% det kommande året.

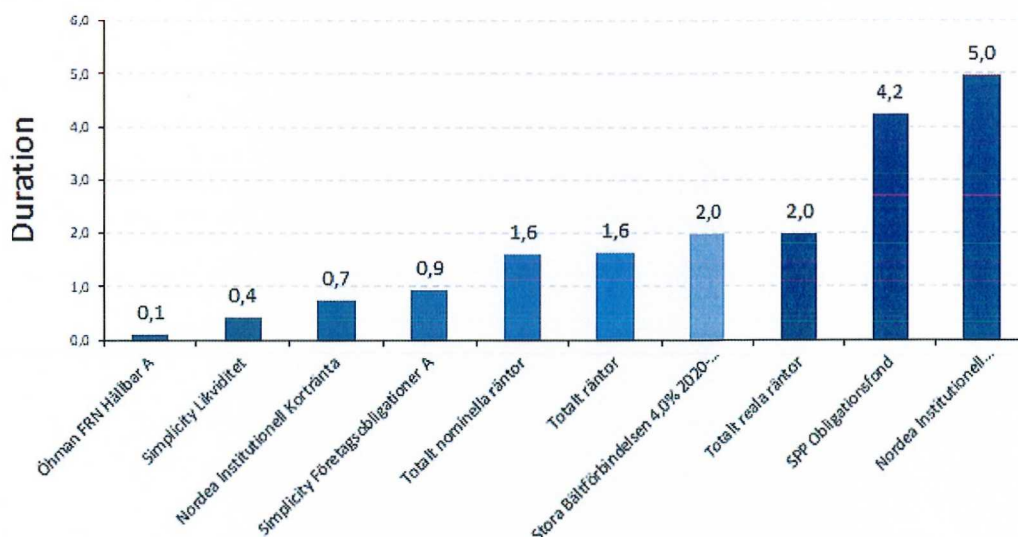
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	171,7	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	175,7	2,3%
5% högsta	194,6	13,3%
5% lägsta	157,1	-8,5%
0,5% lägsta	149,8	-12,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	171,9	0,2%
5% högsta	177,6	3,5%
5% lägsta	166,6	-2,9%
0,5% lägsta	164,3	-4,3%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

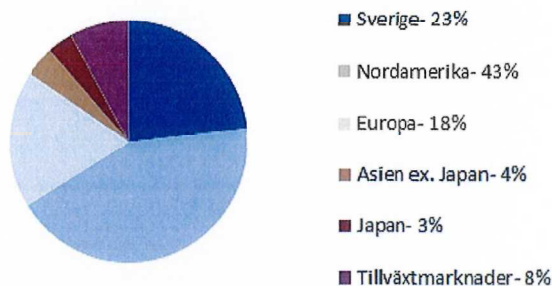
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

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

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

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

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 12,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 12,0% 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 44,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 40,9% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,1%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	2018-11-30	2018-10-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	171,7	171,6
Skyddsnivå (Mkr)	151,0	151,0
Riskbuffert (Mkr)	20,6	20,6
Aktuell marginal (%)	12,0%	12,0%
Maximal aktieandel	44%	44%
Aktuell aktieexponering (%)	41%	41%

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.

YTTERLIGARE EN TURBULENT MÅNAD

Tillg. 419 Mkr 0,1%

Max aktier 32,0% +0,0%

- Oro kring en potentiell avmattning i den globala tillväxten fortsatte att prägla de finansiella marknaderna under större delen av november. Månaden avslutades dock i dur efter att den amerikanska Fed-chefen Jerome Powell indikerat att styrräntan nu börjar närma sig "neutral" nivå, vilket marknaden tolkade som att centralbanken inte kommer höja räntan i samma utsträckning som tidigare antytts. Detta tillsammans med förhoppningar om en positiv utveckling i handelskriget mellan USA och Kina fick börserna att stiga under de avslutande handelsdagarna i månaden och USA-börsen slutade månaden upp +2,0% i lokal valuta. Theresa May färdigställde under månaden det första utkastet av Storbritanniens brexitavtal. Även om EU har godkänt avtalet råder det tvivel om huruvida det kommer röstas igenom av det brittiska parlamentet. Den ökade risken för en hård Brexit fick pundet att som mest falla 2,6% mot euron under månaden. I övrigt föll WTI-oljan 22% i november, vilket innebär den sämsta månaden på över tio år. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 1,6%, vilket innebär en positiv avkastning om 1,7% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk också men med 1,0% i lokal valuta och 1,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) vände upp denna månad och steg med 4,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 3,4% upp i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg under månaden med 1,2% i lokal valuta och 0,5% i svenska kronor. Volatiliteten tilltog ytterligare på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under månaden och steg från 15,6% till 15,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk dock volatiliteten något från 17,7% till 17,2% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) sjönk, från 15,3% till 15,0%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,11 kronor, en euro för 10,30 kronor och ett brittiskt pund för 11,62 kronor. Sett till räntemarknaden steg yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 3 punkter till -1,36% och yelden på den kortare, 3102 (förfall 2020), steg med hela 34 punkter till -2,25%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 12 punkter till 1,19% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) sjönk med 3 punkter till -0,46%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,87%.
- Under månaden har inga transaktioner skett.
- Den beräknade maximala aktieandelen uppgår denna månad till 32% medan aktuell andel aktier, som det visas i tillgångstabellen uppgår till 35%. I den aktuella aktieandelen ingår dock 11% globala aktieindexobligationer vilka har ingen eller mycket låg aktieexponering. I praktiken är därmed aktieexponeringen ca 24%.
 - 4% av portföljen utgörs av Nordea AIO Global 2018-12-17 denna obligation har inte längre någon aktieexponering då denna har fasats ut och marknadsvärdet kommer att betalas ut under december. Marknadsvärdet för de övriga två aktieindexobligationerna som tillsammans utgör 7% av portföljen, Danske AIO Europa 2019-07-05 samt Danske Bank AIO Global 2020-06-10 är under sina respektive nominella belopp som erhålles vid förfall och dessa är därmed att betraktas som nominella obligationer. Söderberg & Partners rekommenderar att dessa till kommande rapport omklassificeras till nominella obligationer för att bättre spegla dess exponering och risk.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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

1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

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

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

Antaganden om förväntad avgkastning:

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

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

2 Österåkers riskmål

2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

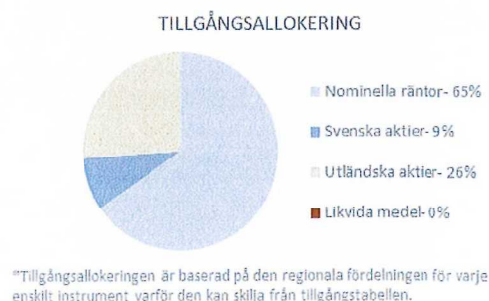
Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avgkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avgkastning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

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

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

3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av november av 34,6% aktier, varav 8,5% var exponerat mot Sverige och 26,1% mot utländska aktier.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-11-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-11-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 419 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp				Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- / Orealiserade	
	Antal andelar	Marknadsvärde	Månads- avkastning	Löptid				Bokfört värde	vinster/förluster
	2018-11-30	2018-11-30					2018-11-30	2018-11-30	
NOMINELLA RÄNTOR									
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	234 176	24 591 106	-0,6%			6%	5,0	26 221 289	-1 630 183
Simplicity Likviditet	1 147 498	127 119 800	-0,2%			30%	0,4	126 984 538	135 262
SPP Obligationsfond	184 274	27 434 656	0,4%			7%	4,4	27 500 000	-65 344
Öhman FRN Hållbar A	458 968	49 807 233	-0,4%			12%	0,1	50 000 000	-192 767
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 557 981	-0,2%			5%	2,7	22 700 000	-142 019
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	22 618 459	-0,2%			5%	2,7	22 700 000	-81 541
Totalt nominella räntor		274 129 236	-0,2%			65%	1,5		
Totalt räntor		274 129 236	-0,2%			65%	1,5		
SVENSKA AKTIER									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	29	4 430 103	-1,0%			1%		4 500 000	-69 897
Spiltan Aktiefond Stabil	4 563	2 958 843	-0,9%			1%		3 000 000	-41 157
Totalt direktägda aktier och fonder		7 388 947	-0,9%			2%			
SVENSKA STRUKTURERADE PRODUKTER									
SHB AIO Sverige IS28L 2018-12-17	18 000 000	19 026 000	-0,1%	2018-12-17	Aa2 AA-	5%	0,0	18 010 508	1 015 492
Totalt svenska strukturerade produkter		19 026 000	-0,1%			5%	0,0		
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		26 414 947	-0,3%			6%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
SPP Emerging Markets Plus A	54 260	7 499 288	4,2%			2%		7 800 000	-300 712
SPP Global Plus A	150 260	21 494 913	0,5%			5%		22 150 000	-655 087
Öhman Etisk Index USA	157 070	36 757 618	2,1%			9%		35 000 000	1 757 618
Öhman Global Hållbar A	29 267	6 771 720	1,8%			2%		7 000 000	-228 280
Totalt direktägda aktier och fonder		72 523 539	1,8%			17%			
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER									
Danske AIO Europa 2019-07-05	10 000 000	9 852 000	-1,4%	2019-07-05	A2 A	2%	0,6	10 059 163	-207 163
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	18 960 100	-0,1%	2020-06-10	A2 A	5%	1,5	19 176 360	-216 260
Nordea AIO Global 2018-12-17	15 000 000	17 112 000	0,2%	2018-12-17	Aa3 AA-	4%	0,0	15 008 757	2 103 243
Totalt globala strukturerade produkter		45 924 100	-0,3%			11%	0,8		
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		118 447 639	1,0%			28%			
Totalt aktier		144 862 586	0,7%			35%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		11 672				0%		11 672	
Totalt likvida medel		11 672				0%			
TOTALT		419 003 494	0,1%			100%	1,5	417 822 287	1 181 206

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	-0,2%	0,4%	-0,6%
Svenska aktier	SIX PRX	-0,3%	-1,6%	1,2%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	1,0%	0,8%	0,2%
Totalportföljen	Sammanfatt jämförelseindex	0,1%	0,4%	-0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,2%	0,9%	-1,1%
Svenska aktier	SIX PRX	0,2%	1,7%	-1,5%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	1,5%	8,5%	-7,0%
Totalportföljen	Sammanfatt jämförelseindex	0,3%	3,1%	-2,8%

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 tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2018-11-30	Andel av portfölj 2018-11-30	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	274	65%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med kapitalgaranti	145	35%	0%	55%
varav svenska aktier	36	25%	0%	40%
varav utländska aktier	109	75%	60%	100%

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 tillgångslag.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

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

KREDITEXPONERING SOM POLICY

Ratingkategori		Durationskategori		
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år
		Σ K till M	Σ L till M	M
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	16%	5%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	16%	5%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	16%	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

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	9%	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

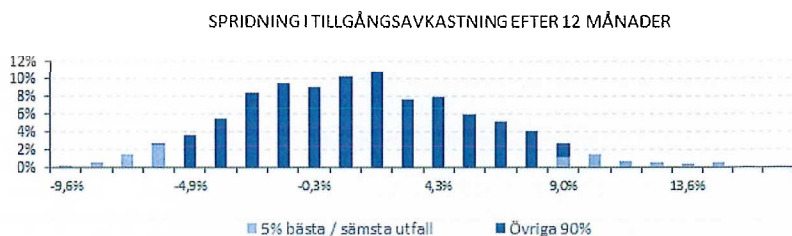
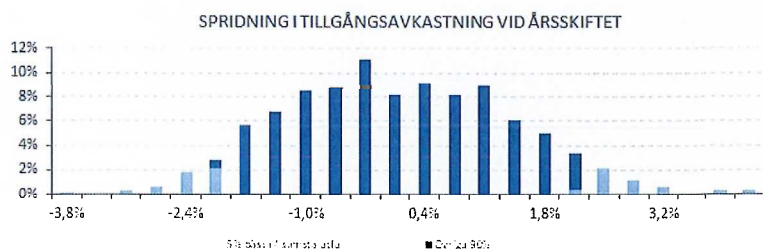
Motpart	Σ Motpart	Rating-kategori
Danske Bank	7%	D
Handelsbanken	5%	C
Nordea Finland	4%	C

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +9,0% medan de 5% sämsta underskrider -5,6%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 1,5% det kommande året.

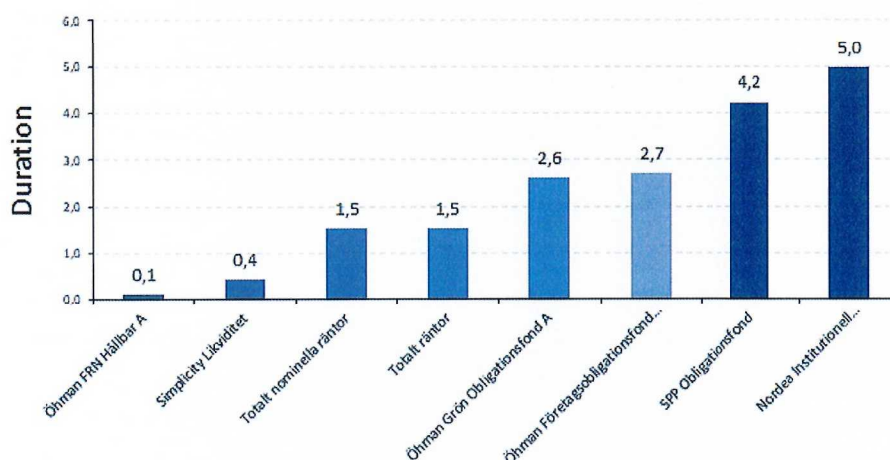
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	419,0	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	425,2	1,5%
5% högsta	456,9	9,0%
5% lägsta	395,7	-5,6%
0,5% lägsta	383,1	-8,6%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	419,5	0,1%
5% högsta	428,5	2,3%
5% lägsta	411,0	-1,9%
0,5% lägsta	407,2	-2,8%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

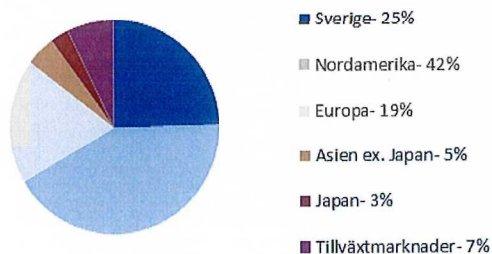
Durationen på den totala portföljen var 1,5 år.



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 8,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,7% 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 32,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 34,6% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,6%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2018-11-30	2018-10-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	419,0	418,5
Skyddsnivå (Mkr)	382,6	382,6
Riskbuffert (Mkr)	36,4	35,9
Aktuell marginal (%)	8,7%	8,6%
Maximal aktieandel	32%	32%
Aktuell aktieexponering (%)	35%	34%

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 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.