

Kommunstyrelsens kontor

Mohammed Khoban

Datum 2018-11-20

Dnr 2018/0067

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per oktober 2018

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

- 1- Budgetuppföljning för Österåkers kommun per oktober månad 2018 noteras till protokollet.
- 2- Respektive nämnd anmodas att upprätta internbudget för 2019 i balans tillsammans med berörda styrtal och dessa ska fastställas vid första sammanträdet under 2019.
- 3- Stf. 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.
- 4- Stf. Kommundirektör får i uppdrag att internbudget för alla resultatenheter inom produktionsförvaltning ska kvalitetssäkras.

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 oktober 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 prognostiserat 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 12,1 Mkr jämfört med vad som budgeterats. Det är i första hand Socialnämnden -10 Mkr (flyktingverksamhet) och Vård- och omsorgsnämnden -4 Mkr (äldreomsorg) som har prognostiserat med negativa avvikelser. Båda nämnderna borde analysera avvikelserna och redovisa säkrare prognoser tillsammans med åtgärdsplaner vid nästa månadsuppföljning enligt kommunens ekonomiska styrregler.

Byggnadsnämnden +1,7 Mkr (sambällsbetalda resor och bostadsanpassningsbidrag) och Miljö- och hälsoskyddsnämnden +0.8 Mkr (försenade rekryteringsprocessen, akuta händelser har finansierats inom tidigare ram).

Nämndernas bokslutsprognos per oktober månad har försämrats jämfört med tidigare månader. Kvalitetssäkring av nämndernas bokslutsprognos uppfattas fortfarande som en utmaning och ska förbättras vid månadsuppföljning per oktober.

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 organisationen minst på enhetschefsnivå och helst till medarbetarnivå.

Mål- och resultatstyrning i Österåker



Centrala poster prognostiserar en positiv avvikelse om 31,5 Mkr jämfört med budget. Detta förklaras i första hand av realiserade vinster för placeringar, kommunalskatt, inkomstutjämnings. Skatteintäkter visar en positiv avvikelse om drygt 7 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. 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 17 Mkr beroende på i första hand ökade kostnader för förmånsbestämda höginkomsttagare.

Rubrik	September	Oktober
KF	0	-0,6
KS	0,1	0,6
KFN	0	0
SKN	0	0
VON	-1,0	-4,0
BN	1,8	1,7
MHN	0	0,8
SN	-10	-10
Summa nämnder	-8,6	-11,5
Centrala poster	35,6	31,5
Summa. Inkl. centrala poster	27,0	20,0
PS	-14,0	-20,0
Summa kommunen	13,0	0

Produktionsstyrelsen prognostiserar en negativ avvikelse om 20 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	0,5
Skolor	546,2	-15,0
Kultur och fritid	46,0	0
Äldreomsorg	46,3	-7,3
Funktionsnedsättning	159,8	-2,8
Måltid	43,6	0
Staben	73,4	0
Utjämningsreserv	4,5	4,5
Totalt	1 091,4	-20,0

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 särskolan 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.
Förskolor	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,5	0,5
Skolor	-4,2	-2,1	-2,7	-3,2	-3,2	-3,5	-8,5	-15,0
Äldreomsorg	-3,0	-3,4	-3,9	-3,9	-3,9	-6,5	-7,3	-7,3
Funktionsnedsättning	-1,0	-0,9	-0,9	-1,4	-1,4	-1,7	-3,6	-2,8
Kultur & fritid	0,6	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	0,0	0,0
Måltid	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0
Centrala poster	2,3	1,9	0,6	0,5	0,5	0,0	0,0	0,0
Resultatutjämningsreserv	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

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 och -20 Mkr per oktober) och kan försämras 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 personalsammansättningen 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 ”Styrmodellsprinciper 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 stf kommundirektören kallat representanter från produktionsförvaltningen, skolförvaltning, socialförvaltningen samt budget- och kvalitetsenheten för att åtgärda andra delar av de utmaningar som produktionsförvaltningen står inför.

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 (nettoinvestering).

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 2,6 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 7,3 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 10,4 Mkr, prognos 4 Mkr)
- Handverksvägen, 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 2,6 Mkr vilket medför en negativ avvikelse om 1,2 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 2,6 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 Vägskäl. 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 7,3 Mkr. Projektet har beviljats statlig medfinansiering på 2,35 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 10,4 Mkr, prognos 4 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 2,4 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. 50% av medlen placeras inom nominella räntepapper, ca 5% inom real ränteobligationer samt ca 41% inom aktierelaterade instrument. Det finns ca. 5% som likvida medel. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på cirka 171,6 Mkr.

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Parter 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 66 % av medlen placeras inom nominella räntepapper och cirka 34 % inom strukturerade instrument med kapitalgaranti.

Marknadsvärdet på tillgångarna per 2018-10-31 är 423,9 Mkr. Detta är ca 0,7 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 ränteintäkter 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 realiserade vinster i värdepapper beaktas. Lagen träder i kraft fr o m 2019. Detta innebär för kommunen att realiserade vinster för placeringar ger effekt på drygt 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
Ekonomischef

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 projektniva.
- 4- Manadsrapport för pensionsportföljen per oktober 2018
- 5- Manadsrapport för överlikviditet per oktober 2018

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

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2018	Prognos 2018	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	630	960	330
KOMMUNSTYRELSEN	97 220	97 720	500
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	14 050	-250
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 200	5 400	200
SOCIALNÄMND	63 050	60 550	-2 500
SUMMA INTÄKTER	353 000	361 680	8 680
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-12 900	-13 830	-930
KOMMUNSTYRELSEN	-262 870	-262 770	100
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-87 850	-87 350	500
SKOLNÄMND	-1 187 400	-1 198 300	-10 900
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-673 750	-677 750	-4 000
BYGGNADSNÄMND	-47 350	-45 400	1 950
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 700	-13 100	600
SOCIALNÄMND	-151 650	-159 150	-7 500
SUMMA KOSTNADER	-2 437 470	-2 457 650	-20 180
SUMMA NÄMNDER	-2 084 470	-2 095 970	-11 500
REGLERINGSPOST PENSIONER	-47 000	-63 700	-16 700
KAPITALKOSTNAD	10 470	12 870	2 400
STATSBIDRAG, MAXTAXA	14 500	14 500	0
OFÖRUTSEDD VERKSAMHET	-8 000	-500	7 500
LOKALER	-1 000	-5 000	-4 000
MARKFÖRSÄLJNING	0	0	0
VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD	-2 115 500	-2 137 800	-22 300
SKATTEINTÄKTER	1 905 700	1 912 800	7 100
BIDRAG(UTJÄMNINGSSYSTEM)	120 900	126 100	5 200
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	42 000	20 000
PRODUKTIONSSTYRELSEN	0	-20 000	-20 000
ÅRETS RESULTAT INKL. PS	22 000	22 000	0

ÖSTERÅKERS KOMMUN

Kommunstryrelsens kontor

Bilaga 2
2018-11-16

SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2017 MÅNADSUPPFÖLJNING PER OKTOBER MÅNAD

Text	Budget 2018	Prognos 2018	Budget- avvikelse	Utfall 2017
KS	-124 200	-121 150	3 050	-99 776
Varav IT	-3 000	-3 000	0	-1 228
Varav SBF	-121 200	-118 150	3 050	-98 548
BN	-2 500	-2 500	0	-1 706
PS	-4 000	-4 000	0	-6 332
Summa utgifter	-130 700	-127 650	3 050	-107 814
Inkomster				
KS	23 200	20 830	-2 370	3 144
BN	300	300	0	447
Summa inkomster	23 500	21 130	-2 370	3 591
Summa netto	-107 200	-106 520	680	-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	-17 450	-1 250	750	360	-390	-1 640
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
Skånstaparken	-400	-400	0			0	0
Slussen, vattenreglering o slussportar	-200	-200	0			0	0
Strandängarna Svinninge, LONA	-700	-800	-100	350	360	10	-90
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	-2 600	-1 200			0	-1 200
						0	0
						0	0
Stadsutveckling /Trafikplan	-54 800	-44 000	10 800	19 600	17 100	-2 500	8 300
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugetomt	-9 550	-3 250	6 300	4 000	1 000	-3 000	3 300
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	-10 400	-4 000	6 400			0	6 400
Åkersberga station	-500	-3 900	-3 400		1 100	1 100	-2 300
Omvanligsområden	0	-1 250	-1 250				-1 250
Täljö vägskäl	0	-300	-300				-300
Svinninge lokalg (Nantes)	0	-530	-530				-530
GC väg Svinninge (Nantes)	0	-420	-420				-420
Reinvestering, gator och vägar	-22 400	-29 250	-6 850	2 050	1 070	-980	-7 830
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	-1 500	-700			0	-700
Söralidsvägen etapp 3 Favoriten (Sörav-S	-500	-500	0			0	0
Åtgärder vid skolor	-5 850	-7 700	-1 850	1 550	790	-760	-2 610
Underhåll - broar och tunnlar	-3 400	-4 400	-1 000		0	0	-1 000
österskärsstation och passage	-400	-400	0		0	0	0
Underhåll - gator och vägar	-3 800	-3 800	0	500	280	-220	-220
vitfåravägen DP Tråsättra 1:94 fd bergsä	-300	-300	0		0	0	0
Sjökarbyvägen (Getingvägen-Spinnarvägen)	0	-2 300	-2 300				-2 300
Beläggningsåtgärder	-6 000	-5 900	100	0	0	0	100
Beläggningsåtgärder	-6 000	-5 900	100			0	100

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	-12 590	-10 590	2 000	700	2 200	1 500	3 500
Cykelåtgärder - GC-nätet	-2 600	-2 600	0	700	850	150	150
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-Fl)	-1 600	-600	1 000			0	1 000
Sockenvägen/Stenhagsvägen - belysning	-90	-90	0			0	0
Runö Gårds södra	-8 300	-7 300	1 000	0	1 350	1 350	2 350
Kultur & Fritid	-5 810	-6 410	-600	0	0	0	-600
Badplatser - Reinvestering	-1 000	-1 000	0		0	0	0
Bastu Domarudden	-800	-600	200		0	0	200
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	-500	-585	-85		0	0	-85
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	-100	-60	40		0	0	40
tingshuset norrö	-100	0	100				100
Mountalinbikebanan		-855	-855				-855
Miljöåtgärder	-700	-600	100	100	100	0	100
Fiskvandringväg	-200	-100	100		0	0	100
Smedbyån	-500	-500	0	100	100	0	0
Digitala kartor	-2 700	-2 700	0		0	0	0
			0				
Totalt SBF inom KS	-121 200	-118 150	3 050	23 200	20 830	-2 370	680
IT	-3 000	-3 000	0				0
Totalt inom KS	-124 200	-121 150	3 050	23 200	20 830	-2 370	680

-121200 -124507 3307

Bilaga 4

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

oktober 2018



ÖKAD ORO PÅ DE FINANSIELLA MARKNADERNA

Tillg. 172 Mkr -2,6%

Max aktier 44,0% -10,0%

- Oktober månad präglades av hög turbulens på de finansiella marknaderna. Under månaden föll börserna världen över och det amerikanska aktieindexet S&P 500 har i oktober fallit med 6,9% i lokal valuta, vilket innebär den sämsta månadsavkastningen sedan september 2011. Nedgången kan till stor del förklaras av snabb uppgång i den amerikanska 10-årsräntan som steg till nivåer över 3,20% under oktober, vilket är den högsta räntan sedan 2011. Räntorna föll dock tillbaka något när investerare valde att lämna mer riskfyllda tillgångar och placera i statsobligationer. Andra faktorer som påverkat investerarkollektivet var exempelvis risken för ett tilltagande handelskrig mellan USA och Kina, en fortsatt åtstramande penningpolitik i spåren av ett tilltagande inflationstryck och en ökad risk i tillväxtmarknadsvalutor. Många signaler pekar på en global konjunkturell avmattning, vilket oroar investerare och under månaden har även den Internationella Valutafonden, IMF, reviderat ned sina globala tillväxtprognoser med 0,2%-enheter till 3,7%. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 7,1%, vilket innebär en positiv avkastning om 3,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk också men med 5,1% i lokal valuta och 4,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) fortsatte att falla och sjönk med 8,7% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 5,7% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 7,3% i lokal valuta, vilket motsvarar 4,3% i svenska kronor. Volatiliteten tilltog under månaden och på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg den från 13,4% till 15,6%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg volatiliteten kraftigt från 14,3% till 17,7% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) steg, från 14,0% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,17 kronor, en euro för 10,37 kronor och ett brittiskt pund för 11,67 kronor. Sett till räntemarknaden sjönk yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 7 punkter till -1,39% och yelden på den kortare, 3102 (förfall 2020), föll med hela 35 punkter till -2,59%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk marginellt under månaden med drygt 2 punkter till 1,31% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) istället steg med 2 punkter till -0,43%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,02%.

Konsolidering

2018-10-31

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	171,6
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	Likvidbelopp	Nominellt belopp/	
				Antal andelar	
2018-10-17	Sålt	Öhman Etisk Index USA	995 016	-4 400	
2018-10-18	Sålt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	1 014 201	-6	
2018-10-18	Sålt	SPP Europa Plus A	504 113	-5 077	
2018-10-22	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	1 005 008	-7 553	
2018-10-23	Köpt	Simplicity Likviditet	-3 528 005	31 801	
2018-10-30	Sålt	SPP Global Plus A	5 043 540	-36 044	
2018-10-31	Sålt	Öhman Etisk Index USA	489 792	-2 195	
2018-10-31	Sålt	SPP Europa Plus A	610 011	-6 180	
2018-10-31	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	763 696	-5 910	
2018-10-31	Sålt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	1 013 319	-7	
			7 910 691		

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 tillgångslimitern	3
3.3	Avstämning mot Kreditlimitern	3
3.4	Förväntad tillgångsutveckling.....	4
3.5	Ränteportföljen	5
3.6	Aktieportföljen	5
4	Dynamisk aktieallokering	6
4.1	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 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 avgkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 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 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 oktober av 41,2% aktier, varav 10,1% var exponerat mot Sverige och 31,1% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-10-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-10-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 172 mkr varav ca 8 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp			Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Orealiserade	
	Antal andelar	Marknadsvärde	2018-10-31						2018-10-31	Bokfört värde
NOMINELLA RÄNTOR										
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	171 498	18 125 758	-0,2%				11%	5,0	18 410 326	-284 568
Simplicity Företagsobligationer A	124 733	15 570 423	0,0%				9%	1,0	15 000 923	569 500
Simplicity Likviditet	257 234	28 540 068	0,0%				17%	0,5	28 530 733	9 335
SPP Obligationsfond	40 371	5 987 852	0,0%				3%	4,6	6 000 000	-12 148
Öhman FRN Hållbar A	155 979	17 003 216	-0,1%				10%	0,2	17 000 000	3 216
Totalt nominella räntor		85 227 318	-0,1%				50%	1,8		
REALRÄNTOR										
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 805 996	0,4%	2020-12-01	Aaa NR		5%	2,0	7 035 844	522 806
Totalt realräntor		7 805 996	0,4%				5%	2,0		
Totalt räntor		93 033 314	0,0%				54%	1,8		
SVENSKA AKTIER										
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	54	8 412 552	-7,2%				5%		7 057 323	1 355 229
Spiltan Aktiefond Stabil	11 281	7 379 635	-5,6%				4%		7 600 000	-220 365
Totalt direktägda aktier och fonder		15 792 187	-7,0%				9%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		15 792 187	-7,0%				9%			
UTLÄNDSKA AKTIER										
Didner & Gerge Global	13 697	3 641 502	-6,9%				2%		3 600 000	41 502
SPP Emerging Markets Plus A	37 895	5 027 276	-6,0%				3%		5 411 450	-384 175
SPP Europa Plus A	50 011	5 008 377	-4,5%				3%		5 001 070	7 307
SPP Global Plus A	161 765	23 027 951	-4,7%				13%		22 444 067	583 884
Öhman Etisk Index USA	53 043	12 158 100	-4,2%				7%		11 562 422	595 678
Totalt direktägda aktier och fonder		48 863 206	-5,5%				28%			
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER										
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	6 000 000	5 992 200	-3,4%	2020-06-10	A1 A		3%	1,6	6 060 350	68 150
Totalt globala strukturerade produkter		5 992 200	-3,4%				3%	1,6		
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		54 855 406	-5,3%				32%			
Totalt aktier		70 647 593	-5,7%				41%			
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel		7 920 359					5%		7 920 359	
Totalt likvida medel		7 920 359					5%			
TOTALT		171 601 265	-2,6%				100%	1,7	168 634 867	2 855 352

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

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	
	2018-10-31	2018-10-31	Min	Max
Likvida medel	8	5%	0%	15%
Nominella räntepapper	85	50%	0%	100%
Realränteobligationer	8	5%	0%	100%
Aktier	71	41%	0%	65%
varav svenska aktier	17	24%	0%	40%
varav utländska aktier	53	76%	60%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	10%

3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

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

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

Ratingkategori		Durationskategori				Max andel per emittent	
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år	Σ Motpart	0-1 år
	Σ K till N	Σ L till N	Σ M till N	N			
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	100%	85%	70%	60%	15%	15%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	80%	60%	40%	25%	10%	10%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	50%	30%	20%	10%	5%	5%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	20%	10%	5%	0%	5%	5%

KREDITEXPONERING SOM POLICY

Ratingkategori		Durationskategori			
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
	Σ K till N	Σ L till N	Σ M till N	N	
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	8%	8%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	3%	3%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	3%	3%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	3%	3%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER KATEGORI

Ratingkategori		Durationskategori			
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa		0%	5%	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	5%	5%	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 +13,7% medan de 5% sämsta underskider -8,8%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,3% det kommande året.

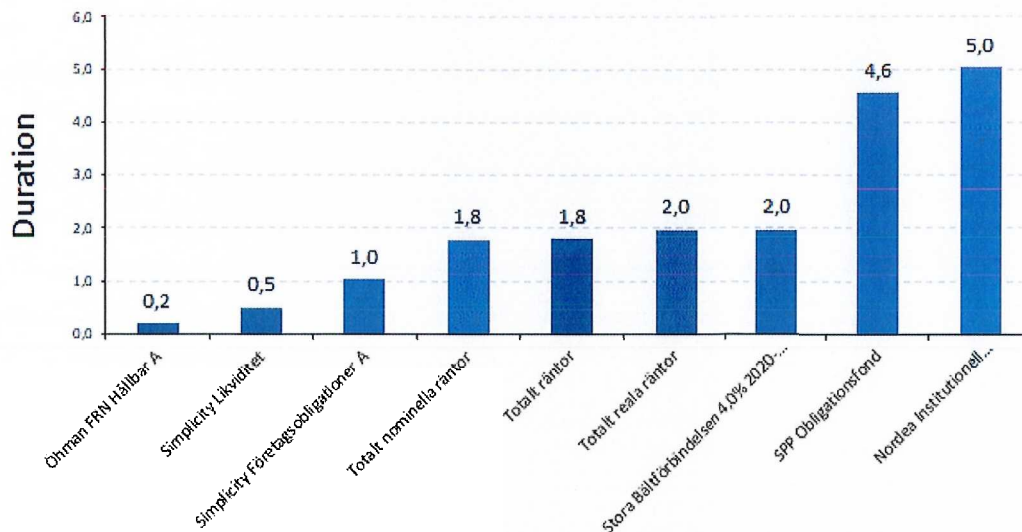
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	171,6	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	175,5	2,3%
5% högsta	195,1	13,7%
5% lägsta	156,5	-8,8%
0,5% lägsta	149,2	-13,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	172,1	0,3%
5% högsta	180,4	5,1%
5% lägsta	164,3	-4,3%
0,5% lägsta	161,1	-6,1%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

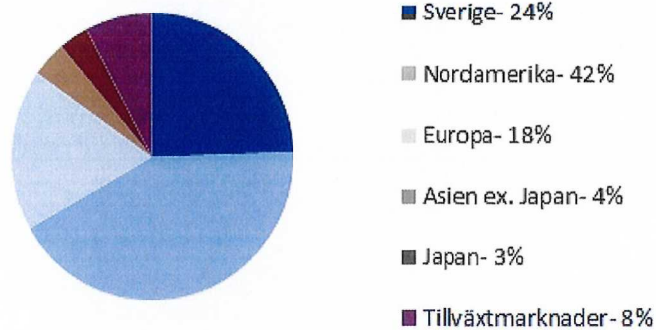
Durationen på den totala portföljen var 1,8 år.



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 41,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,8%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2018-10-31	2018-09-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	171,6	176,2
Skyddsnivå (Mkr)	151,0	151,0
Riskbuffert (Mkr)	20,6	25,2
Aktuell marginal (%)	12,0%	14,3%
Maximal aktieandel	44%	54%
Aktuell aktieexponering (%)	41%	49%

4.1 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. Uttrycks 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. Uttrycks 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.

Bilaga 5

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

oktober 2018



ÖKAD ORO PÅ DE FINANSIELLA MARKNADERNA

Tillg. 419 Mkr -1,3%

Max aktier 32,0% -5,0%

- Oktober månad präglades av hög turbulens på de finansiella marknaderna. Under månaden föll börserna världen över och det amerikanska aktieindexet S&P 500 har i oktober fallit med 6,9% i lokal valuta, vilket innebär den sämsta månadsavkastningen sedan september 2011. Nedgången kan till stor del förklaras av snabb uppgång i den amerikanska 10-årsräntan som steg till nivåer över 3,20% under oktober, vilket är den högsta räntan sedan 2011. Räntorna föll dock tillbaka något när investerare valde att lämna mer riskfyllda tillgångar och placera i statsobligationer. Andra faktorer som påverkat investerarkollektivet var exempelvis risken för ett tilltagande handelskrig mellan USA och Kina, en fortsatt åtstramande penningpolitik i spåren av ett tilltagande inflationstryck och en ökad risk i tillväxtmarknadsvalutor. Många signaler pekar på en global konjunkturell avmattning, vilket oroar investerare och under månaden har även den Internationella Valutafonden, IMF, reviderat ned sina globala tillväxtprognoser med 0,2%-enheter till 3,7%. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 7,1%, vilket innebär en positiv avkastning om 3,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk också men med 5,1% i lokal valuta och 4,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) fortsatte att falla och sjönk med 8,7% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 5,7% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 7,3% i lokal valuta, vilket motsvarar 4,3% i svenska kronor. Volatiliteten tilltog under månaden och på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg den från 13,4% till 15,6%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg volatiliteten kraftigt från 14,3% till 17,7% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) steg, från 14,0% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,17 kronor, en euro för 10,37 kronor och ett brittiskt pund för 11,67 kronor. Sett till räntemarknaden sjönk yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 7 punkter till -1,39% och yelden på den kortare, 3102 (förfall 2020), föll med hela 35 punkter till -2,59%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk marginellt under månaden med drygt 2 punkter till 1,31% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) istället steg med 2 punkter till -0,43%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,02%.
- Under månaden har inga transaktioner skett.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Grundläggande förutsättningar.....	1
2	Österåkers riskmål.....	1
2.1	Specificerat riskmål	1
3	Tillgångar	1
3.1	Utveckling jämfört med index	2
3.2	Avstämning mot 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
4.1	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 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 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 oktober av 34,4% aktier, varav 8,5% var exponerat mot Sverige och 25,8% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-10-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-10-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 419 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp			Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2018-10-31	Orealiserade vinster/förluster 2018-10-31
	Antal andelar 2018-10-31	Marknadsvärde 2018-10-31	Månads- avkastning						
NOMINELLA RÄNTOR									
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	234 176	24 750 299	-0,2%			6%	5,0	26 221 289	-1 470 990
Simplicity Likviditet	1 147 498	127 314 875	0,0%			30%	0,5	126 984 538	330 337
SPP Obligationsfond	184 274	27 331 813	0,0%			7%	4,6	27 500 000	-168 187
Öhman FRN Hållbar A	458 968	50 032 128	-0,1%			12%	0,2	50 000 000	32 128
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	191 917	22 600 203	-0,1%			5%	2,5	22 700 000	-99 797
Öhman Grön Obligationsfond A	226 502	22 668 290	0,0%			5%	2,5	22 700 000	-31 710
Totalt nominella räntor		274 697 607	-0,1%			66%	1,6		
Totalt räntor		274 697 607	-0,1%			66%	1,6		
SVENSKA AKTIER									
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	29	4 474 046	-7,2%			1%		4 500 000	-25 954
Spiltan Aktiefond Stabil	4 563	2 984 943	-5,6%			1%		3 000 000	-15 057
Totalt direktägda aktier och fonder		7 458 989	-6,6%			2%			
SVENSKA STRUKTURERADE PRODUKTER									
SHB AIO Sverige IS28L 2018-12-17	18 000 000	19 044 000	-0,7%	2018-12-17	Aa2 Aa-	5%	0,1	18 029 032	1 014 968
Totalt svenska strukturerade produkter		19 044 000	-0,7%			5%	0,1		
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		26 502 989	-2,4%			6%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
SPP Emerging Markets Plus A	54 260	7 198 321	-6,0%			2%		7 800 000	-601 679
SPP Global Plus A	150 260	21 390 197	-4,7%			5%		22 150 000	-759 803
Öhman Etisk Index USA	157 070	36 002 109	-4,2%			9%		35 000 000	1 002 109
Öhman Global Hållbar A	29 267	6 653 775	-5,8%			2%		7 000 000	-346 225
Totalt direktägda aktier och fonder		71 244 403	-4,7%			17%			
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER									
Danske AIO Europa 2019-07-05	10 000 000	9 990 000	-4,1%	2019-07-05	A2 A	2%	0,7	10 067 382	-77 382
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	18 975 300	-3,4%	2020-06-10	A2 A	5%	1,6	19 185 877	-210 577
Nordea AIO Global 2018-12-17	15 000 000	17 082 000	-0,1%	2018-12-17	Aa3 Aa-	4%	0,1	15 024 194	2 057 806
Totalt globala strukturerade produkter		46 047 300	-2,3%			11%	0,9		
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		117 291 703	-3,8%			28%			
Totalt aktier		143 794 691	-3,5%			34%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		11 672				0%		11 672	
Totalt likvida medel		11 672				0%			
TOTALT		418 503 970	-1,3%			100%	1,6	417 873 983	629 988

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

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

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj		Limiter	
	2018-10-31	2018-10-31	Min	Max	Min	Max
Likvida medel	0	0%	0%	15%		
Nominella räntepapper	275	66%	0%	100%		
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%		
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med kapital	144	34%	0%	55%		
varav svenska aktier	36	25%	0%	40%		
varav utländska aktier	108	75%	60%	100%		

3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

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

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

Ratingkategori	Σ K till E	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	Σ K till E	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

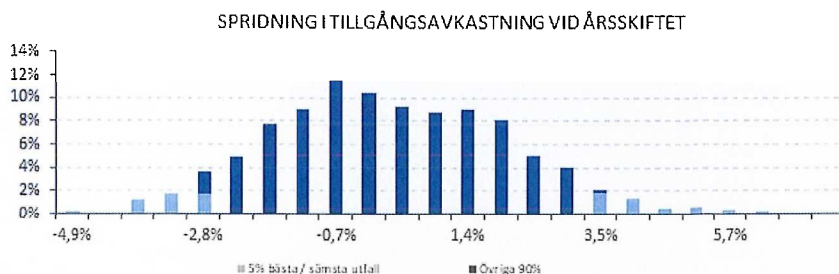
Motpart	Σ Motpart	Rating-kategori
Danske Bank	7%	D
Handelsbanken	5%	C
Nordea Finland	4%	C

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +9,2% medan de 5% sämsta underskrider -5,6%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 1,5% det kommande året.

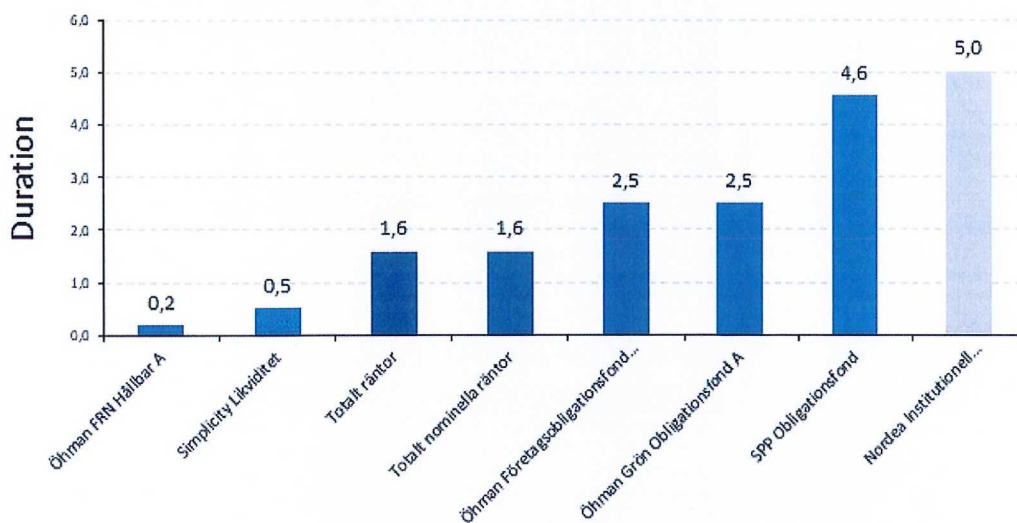
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	418,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	424,7	1,5%
5% högsta	456,9	9,2%
5% lägsta	395,0	-5,6%
0,5% lägsta	382,1	-8,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	419,4	0,2%
5% högsta	432,4	3,3%
5% lägsta	407,1	-2,7%
0,5% lägsta	402,3	-3,9%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

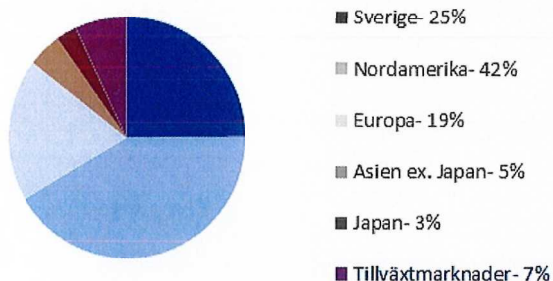
Durationen på den totala portföljen var 1,6 år.



3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

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

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i portföljen styras dynamiskt. Målet är att andelen aktier ska justeras så att aktieportföljen som mest kan tappa 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 8,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,6% 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 34,4% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,4%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2018-10-31	2018-09-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	418,5	423,9
Skyddsnivå (Mkr)	382,6	382,6
Riskbuffert (Mkr)	35,9	41,3
Aktuell marginal (%)	8,6%	9,7%
Maximal aktieandel	32%	37%
Aktuell aktieexponering (%)	34%	35%

4.1 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 innehåsa 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.

MÅNADSRAPPORT FÖR PENSIONSPORFÖLJEN – 2018

Inledning

Det övergripande målet för pensionsförvaltningen är att tillgångarna, på lång sikt skall täcka Kommunens pensionsåtagande. 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).

Aktuellt läge

Pensionsportföljen lever upp till den övergripande risklimiten. Risken att pensionsportföljen skulle falla under säkerhetsgolvet inom ett år är låg med dagens portfölj. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 12,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 12,0% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2018-10-31	2018-09-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	171,6	176,2
Skyddsnivå (Mkr)	151,0	151,0
Riskbuffert (Mkr)	20,6	25,2
Aktuell marginal (%)	12,0%	14,3%
Maximal aktieandel	44%	54%
Aktuell aktieexponering (%)	41%	49%

Aktuell portfölj

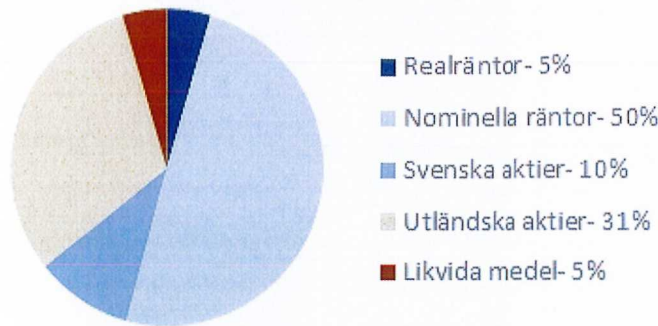
Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på ca 172 mkr. Pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag i placeringspolicyn.

AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2018-10-31	Andel av portfölj 2018-10-31	Min	Max
Likvida medel	8	5%	0%	15%
Nominella räntepapper	85	50%	0%	100%
Realränteobligationer	8	5%	0%	100%
Aktier	71	41%	0%	65%
varav svenska aktier	17	24%	0%	40%
varav utländska aktier	53	76%	60%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	10%

Vid avstämningsstillfället hade pensionsportföljen följande utseende, uttryckt som procentuell fördelning på olika tillgångsslag.

TILLGÅNGSALLOKERING



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

För att kunna följa hur förvaltningen av aktieportföljen har gått jämförs de olika tillgångsslagen i förhållande till respektive jämförelseindex enligt placeringspolicyn sedan det föregående rapporteringstillfället.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

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

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

Källa för index: Bloomberg

Bevakning och rapportering

För bevakning och rapportering av pensionsportföljen samarbetar kommunen med Söderberg & Partners Securities AB. De bevakar kontinuerligt utvecklingen av pensionsportföljen, pensionskulden samt marknadsrisken. Detta för att tillse att sammansättningen av portföljen (allokeringen) alltid innebär att kommunen kan leva upp till de åtaganden som ingår i pensionsfonderingen.

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