

Kommunstyrelsens kontor

Mohammed Khoban

Datum 2018-04-17

Dnr 2018/0067

Till Kommunstyrelsen

Österåkers kommuns ekonomiska uppföljning per mars 2018

Beslutsförslag

Kommunstyrelsen beslutar

- 1- Budgetuppföljning för Österåkers kommun per mars månad 2018 noteras till protokollet.
- 2- Socialnämnden anmodas att vidta åtgärder så att flyktingverksamheten håller budget i balans enligt ”Riktlinjer för flyktingverksamhet och dess finansiering”.
- 3- Bevilja bidragsutbetalning på 100 tkr till stiftelsen Sjöräddningssällskapet för att de fortsatt ska kunna utbilda frivilliga samt reparera och driva båtarna.
- 4- Bidraget finansieras inom Kommunstyrelsens budgetram för 2018.

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.

Socialnämnden har föreslagit 2 Mkr lägre för både bruttoram och intäkter. Anledningen till denna förändring är ett nytt antagande för antal nyanlända under 2018. Nettoeffekten är noll för Socialnämnden. KS:s bruttoram och intäkter har höjts med 2 570 tkr till följd av integrationsuppdrag från Socialnämnden. Resultatbudgeten för 2018 uppgår till 22 Mkr. Bokslutsprognosen per mars månad visar en positiv avvikelse om 3 Mkr jämfört med budget 2018.

Svensk ekonomi är inne i en högkonjunktur och BNP räknas växa med 2,9 procent i år. SKL överskattade 2017 års lönesumma i slutet av förra året och har nu reviderats ner för hela avtalsperioden 2017-2019. Detta i sin tur påverkar skatteunderlaget för bl.a. 2018. Österåkers beräkningsunderlag för 2018 har inte endast byggts på SKL:s prognos och därmed visar den inte negativ avvikelse jämfört med vad man har budgeterat för 2018.

Kommunens skattekraft ligger 114 enligt den senaste uppgift från Skatteverket. Eftersom nivån är lägre än 115 % har kommunen fått bidrag från utjämningsystemet. Budget 2018 har byggts på ungefär samma nivå som 2016. Enligt SCB:s senaste prognos för 2018 blir skattekraften knappt 113% dvs. att kommunen får högre bidrag än vad som har beräknats för 2017. Skatteverkets första prognos för 2017 blir känd i juni månad 2018.

Löneöversyn

Löneöversyn för år 2018 pågår. Lärarorganisationernas avtal omförhandlas i skrivande stund. Samtliga gällande avtal är nivålösa utom Kommunals avtal (som är prolongerat för 2016-05-01 – 2020-04-30) där utrymmet för 2018 är 535 kronor/medlem. Kommunals avtal innehåller även en särskild satsning för undersköterskor genom ett utrymme om 180 kr per undersköterska.

Ny lön, för de fackliga organisationer som har gällande avtal, utom Kommunal, gäller från och med 1 april och beräknas preliminärt betalas ut i april. Kommunals nya lön gäller från 1 maj och beräknas preliminärt betalas ut i maj.

Budget för löneöversyn för år 2018 har beräknats till generellt ca 2,5 % fr.o.m. april månad.

Upphandling

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

Det är tillåtet att göra direktupphandling om kommunen under räkenskapsåret direktupphandlar en viss typ av vara eller tjänst under den så kallade direktupphandlingsgränsen dvs om värdet uppgår till högst 586 907 kronor, inklusive värdet av eventuella options- och förlängningsklausuler. Värdet av direktupphandlingen räknas ut genom att kommunens alla direktupphandlingar av varor eller tjänster av samma slag räknas ihop. Hela avtalets löptid ska räknas med, även om det är längre än ett år. En upphandling får inte delas upp i flera mindre upphandlingar i syfte att komma under direktupphandlingsgränsen.

Flyktingverksamhet

I enlighet med fastställda ”Riktlinjer för flyktingverksamhet och dess finansiering” ska en särskild rapport lämnas minst en gång per varannan månad.

Flyktingverksamheten ska huvudsakligen finansieras genom olika typer av statliga medel och det ska vara nollresultat i ekonomin. Rapportering av flyktingverksamhet redovisas som ett särskilt ärende till Kommunstyrelsen.

Riktade stadsbidrag

Förutom olika typer av riktade bidrag för nyanlända/flyktingar beräknas kommunen under 2018 får drygt 52 Mkr enligt nedan:

- | | |
|----------------------------------|----------|
| • Kommunstyrelsens kontor | 2,2 Mkr |
| • Skolförvaltning | 4,3 Mkr |
| • Kultur- och fritidsförvaltning | 1,2 Mkr |
| • Socialförvaltning | 9,1 Mkr |
| • Produktionsförvaltning | 35,0 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 5 Mkr jämfört med vad som budgeterats. Det är Socialnämnden (flyktingverksamhet ca 4,5 Mkr) och Vård- och omsorgsnämnden (LSS-vuxna) som har prognostiserats de negativa avvikelserna. Kultur- och fritidsnämnden har prognostiserat + 0,5 Mkr och förklaras av färre volymer inom musikskolor än vad som har budgeterats. Alla förvaltningar kommer att lämna ännu säkrare bokslutsprognoser vid uppföljning per april månad tillsammans med ev. åtgärdsplaner enligt kommunens ekonomiska styrregler.

Det är väldigt viktigt att respektive nämnd kan fastställa sin budget så tidigt som möjligt efter KF:s beslut i november. Detta för att dels underlätta planering av verksamheten och dels för att kvalitetssäkra bokslutsprognosen i början av året. I praktiken är nämndernas ramar kända redan i oktober månad när Kommunstyrelsen hanterar budgeten.

Eftersom osäkerheten för finansiering av flyktingverksamhet har varit stor har Socialnämnden fått i uppdrag att redovisa internfördelad budget för flyktingverksamheten (både asylsökande och nyanlända som har fått UT) senast januari 2018 med syftet att kvalitetssäkra bokslutsprognosen och budget i balans för 2018. Socialnämndens budget togs senare under februari och bokslutsprognosen per februari och mars är osäker.

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

Mål- och resultatstyrning i Österåker



Centrala poster prognostiserar en positiv avvikelse om 8 Mkr jämfört med budget. Detta förklaras i första hand av inkomstutjämnings och rea- vinst i samband med markförsäljning. 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. Skatteintäkter visar en mindre positiv avvikelse om ca 1,2 Mkr. Regleringsposten för pensionskostnaden har i dagsläget prognostiserats negativ avvikelse om 3,9 Mkr beroende på i första hand ökade kostnader för förmånsbestämda avseende höginkomsttagare.

Text	Februari	Mars
KF	0	0
KS	0	0
KFN	0	0,5
SKN	0	0
VON	0	-1,0
BN	0	0
MHN	0	0
SN	0	-4,5
Summa nämnder	0	-5,0
Centrala poster	3,0	8,0
Summa. Inkl. centrala poster	3,0	3,0

PS	0	0
Summa kommunen	3,0	3,0

Produktionsstyrelsen prognostiserar ingen avvikelse jämfört med budget. 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.

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 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”. Återrapportering till KS ska ske senast tillsammans med månadsuppföljning per juni 2018.

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	-2,1
Sport och fritid	46,0	0
Äldreomsorg	46,3	-3,4
Funktionsnedsättning	159,8	-0,9
Måltid	43,6	0
Staben	73,4	1,9
Utjämningsreserv	4,5	4,5
Totalt	1 091,4	0,0

Bokslutsprognosen för skolor (Komvux), Solskiftets äldreomsorg, personlig assistans inom LSS samt Ljusterös vård och omsorg visar en negativ avvikelse som i första hand täcks av överskottet för utjämningsreserven.

Produktionsstyrelsen § 2:5 (2018 02 22) har gett uppdrag till Produktionschefen att återkomma med förslag till lämpliga åtgärdsplaner avseende ekonomi inom särskolan och äldreomsorgen. Det råder en stor osäkerhet kring framför allt bokslutsprognosen inom vård- och omsorg. En säkrare bokslutsprognos förväntas vid månadsuppföljning per april månad. Effekten av åtgärdsplaner som påverkar resultaten, ska följas upp noggrannare vid nästkommande månadsuppföljningar.

Investeringar

Investeringsutgifter för budget 2018 uppgår till 130,7 Mkr. Detta fördelas samhällsbyggnad inom KS (121,2 Mkr), byggnadsnämnden (2,5 Mkr) samt produktionsstyrelsen (4 Mkr), 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 på en negativ avvikelse om 7 Mkr i förhållande till budget. Säkrare bokslutsprognos och åtgärdsplaner kommer att lämnas vid nästa månadsuppföljning.

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 0Mkr och prognos 1 Mkr)
- Omvandlingsområden (budget 0 och prognos 1 Mkr)
- Runö Gårds södra (budget 8,3 Mkr och prognos 10,7 Mkr)

- Åsättra hamn

Upphandling av den sista etappen för återställande av upplagsytan till naturmark pågår. Kontrollprogram samt beslut hos länsstyrelsen och markägare är klart. Entreprenaden kommer att påbörjas i april och beräknas klart för slutbesiktning i oktober. På grund av förseningar i uppstart av entreprenaden under 2017 så faller en del av arbetet över på 2018. Prognosen är 2,6 mnkr vilket medför en negativ avvikelse om 1,2 mnkr.

- Sjökarbyvägen

Projektet saknar budget för 2018. På grund av bland annat att projektet utökats samt på grund av ogynnsamma väderförhållanden försenades projektet 2017. Projektet kommer därför slutföras i vår. Helårsprognosen uppgår till 1 mnkr, vilket medför en negativ avvikelse om 1 mnkr.

- 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 Vägsäl 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 mnkr och prognosen höjs till 10,65 mnkr. Höjning beror på att man utökat projektet. Dock erhålls ett bidrag i form av statlig medfinansiering på 2,35 mnkr vilket medför att det inte blir någon avvikelse.

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 positiv avvikelse om ca 1,8 Mkr i förhållande till budgeten. Detta förklaras i första hand av statsbidrag för Runö Gårds södra som täcker motsvarande kostnader.

Finansiella tillgångar

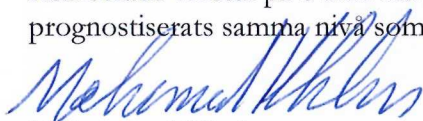
Placering av medel på 130 Mkr har gjorts enligt kommunens policy för förvaltning av pensionsmedel. Detta klassificeras som omsättningstillgångar och är kontinuerligt föremål för köp – och försäljning. Ca. 50% av medlen placeras inom nominella räntepapper, ca 11% inom real ränteobligationer samt ca 39% inom aktierelaterade instrument. Totalt har tillgångarna i pensionsportföljen ett marknadsvärde på cirka 169,9 Mkr.

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

Överlikviditet på 300 Mkr har under 2014 placerat med hänsyn till KF:s policy för överlikviditet. Ytterligare 100 tkr har också placerat inför årsredovisning 2017. Cirka 67 % av medlen placeras inom nominella räntepapper och cirka 33 % inom strukturerade instrument med kapitalgaranti.

Marknadsvärdet på tillgångarna per 2018-03-31 är 414,2 Mkr. Detta är ca 3,5 Mkr lägre än årsredovisning 2017. En särskild rapport från Söderberg & partnerna 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. Likviditet ska täcka löpande utbetalningar på både drift och investeringar.

Realiserade vinster på 8 Mkr har beräknats i budget för 2018 men har i dagsläget prognostiserats samma nivå som budget dvs. 8 Mkr av försiktighets princip.



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 mars 2018
- 5- Månadsrapport för överlikviditet per mars 2018

SAMMANSTÄLLNING AV DRIFTBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2017
EKONOMISKA UPPFÖLJNING T.O.M. MARS MÅNAD

RESULTATBUDGET (TKR)	BUDGET 2018	Prognos 2018	AVVIKELSE MOT BUD.
KOMMUNFULLMÄKTIGE	630	630	0
KOMMUNSTYRELSEN	97 220	97 220	0
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	7 400	7 250	-150
SKOLNÄMND	91 700	91 700	0
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	73 500	73 500	0
BYGGNADSNÄMND	14 300	14 300	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	5 200	5 200	0
SOCIALNÄMND	63 050	63 050	0
SUMMA INTÄKTER	353 000	352 850	-150
KOMMUNFULLMÄKTIGE	-12 900	-12 900	0
KOMMUNSTYRELSEN	-262 870	-262 870	0
KULTUR- OCH FRITIDSNÄMND	-87 850	-87 200	650
SKOLNÄMND	-1 187 400	-1 187 400	0
VÅRD- OCH OMSORGSNÄMND	-673 750	-674 750	-1 000
BYGGNADSNÄMND	-47 350	-47 350	0
MILJÖ- OCH HÄLSOSKYDDSNÄMND	-13 700	-13 700	0
SOCIALNÄMND	-151 650	-156 150	-4 500
SUMMA KOSTNADER	-2 437 470	-2 442 320	-4 850
SUMMA NÄMNDER	-2 084 470	-2 089 470	-5 000
REGLERINGSPOST PENSIONER	-47 000	-50 900	-3 900
KAPITALKOSTNAD	10 470	12 870	2 400
STATSBIDRAG, MAXTAXA	14 500	14 500	0
OFÖRUTSEDD VERKSAMHET	-8 000	-10 500	-2 500
LOKALER	-1 000	-1 000	0
MARKFÖRSÄLJNING	0	4 000	4 000
VERKSAMHETENS NETTOKOSTNAD	-2 115 500	-2 120 500	-5 000
SKATTEINTÄKTER	1 905 700	1 906 900	1 200
BIDRAG(UTJÄMNINGSSYSTEM)	120 900	126 100	5 200
FASTIGHETSAVGIFT	94 100	94 100	0
FINANSIELLA INTÄKTER	18 200	19 800	1 600
FIN KOSTNAD PENSIONSSKULD	-1 000	-1 000	0
FIN KOSTNADER	-400	-400	0
ÅRETS RESULTAT	22 000	25 000	3 000
PRODUKTIONSSTYRELSEN	0	0	0
ÅRETS RESULTAT INKL. PS	22 000	25 000	3 000

ÖSTERÅKERS KOMMUN

Kommunstyrelsens kontor

Bilaga 2
2018-04-16

SAMMANSTÄLLNING AV INVESTERINGSBUDGET OCH BOKSLUTSPROGNOS FÖR 2017 MÅNADSUPPFÖLJNING PER MARS MÅNAD

Text	Budget 2018	Prognos 2018	Budget- avvikelse	Utfall 2017
KS	-124 200	-131 220	-7 020	-99 776
Varav IT	-3 000	-3 000	0	-1 228
Varav SBF	-121 200	-128 220	-7 020	-98 548
BN	-2 500	-2 500	0	-1 706
PS	-4 000	-4 000	0	-6 332
Summa utgifter	-130 700	-137 720	-7 020	-107 814
Inkomster				
KS	23 200	25 020	1 820	3 144
BN	300	300	0	447
Summa inkomster	23 500	25 320	1 820	3 591
Summa netto	-107 200	-112 400	-5 200	-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	-17 320	-1 120	750	750	0	-1 120
Bryggör	-500	-500	0			0	0
Hantverksvägen, bollplan enl policyn	-9 000	-9 920	-920			0	-920
Murkelvägen, lekplats enl policyn	-400	-400	0			0	0
Skånstaparken	-400	-400	0			0	0
Slussen, vattenreglering o slussportar	-200	-200	0			0	0
Strandängarna Svinnige, LONA	-700	-700	0	350	350	0	0
Trygghetsåtgärder - Effektbelysning och	-2 100	-2 100	0	400	400	0	0
Åkers kanal Stadspark (exkl fiskvandring)	-1 500	-500	1 000			0	1 000
Åsättra Hamn, muddring inkl. återställning	-1 400	-2 600	-1 200			0	-1 200
						0	0
						0	0
Stadsutveckling /Trafikplan	-54 800	-54 800	0	19 600	19 600	0	0
CPL väg 276-Sockenvägen, pilstugetomt	-9 550	-9 550	0	4 000	4 000	0	0
Infartsparkering, kollektivtrafikåtgärder	-1 500	-1 500	0	600	600	0	0
Järnvägsbro Rallarvägen - Planskild kors	-32 850	-32 850	0	15 000	15 000	0	0
Margretelundsvägen - Söralidsvägen, du	-10 400	-10 400	0			0	0
Åkersberga station	-500	-500	0			0	0
Omvanligsområden	0	-1 000	-1 000				-1 000
Täljö vägskäl	0	-300	-300				-300
Svinnige lokal (Nantes)	0	-420	-420				-420
GC väg Svinnige (Nantes)	0	-280	-280				-280
Reinvestering, gator och vägar	-22 400	-24 100	-1 700	2 050	1 370	-680	-2 380
Belysning - gator och vägar	-2 200	-2 200	0			0	0
Knipvägen etapp 3 (proj ing etp 2 - 2015/	-500	-700	-200			0	-200
Margretelundsvägen, vägåtgärder helhet	-4 000	-4 000	0			0	0
Styrssystem belysning, inkl. utredning	-150	-150	0			0	0
Säbybron	-800	-1 100	-300			0	-300
Söralidsvägen etapp 3 Favoriten (Sörav-	-1 000	-1 000	0			0	0
Åtgärder vid skolor	-5 850	-5 850	0	1 550	1 090	-460	-460
Underhåll - broar och tunnlar	-3 400	-3 600	-200		0	0	-200
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	-1 000	-1 000				-1 000
Beläggningsåtgärder	-6 000	-6 000	0	0	0	0	0
Beläggningsåtgärder	-6 000	-6 000	0			0	0

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	-14 940	-2 350	700	3 200	2 500	150
Cykelåtgärder - GC-nätet	-2 600	-2 600	0	700	850	150	150
Margretelundsvägen etp 3 (Gårdslötsv-F)	-1 600	-1 600	0			0	0
Sockenvägen/Stenhagsvägen - belysning	-90	-90	0			0	0
Runö Gårds södra	-8 300	-10 650	-2 350	0	2 350	2 350	0
Kultur & Fritid	-5 810	-6 660	-850	0	0	0	-850
Badplatser - Reinvestering	-1 000	-1 000	0		0	0	0
Bastu Domarudden	-800	-800	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	-500	-500	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	-100	-100	0		0	0	0
tingshuset norrö	-100	-100	0				0
Mountalinbikebanan		-850	-850				-850
Miljöåtgärder	-700	-700	0	100	100	0	0
Fiskvandringssväg	-200	-200	0		0	0	0
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	-128 220	-7 020	23 200	25 020	1 820	-5 200
IT	-3 000	-3 000	0				0
Totalt inom KS	-124 200	-131 220	-7 020	23 200	25 020	1 820	-5 200

-121200 -124507 3307

Bilaga 4

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

mars 2018



OROLIG MARKNAD EFTER HANDELSTULLAR OCH FACEBOOK-SKANDAL

Tillg. 414 Mkr -0,9%

Max aktier 38,0%

- Under mars fortsatte turbulensen på aktiemarknaderna världen över. Oron berodde till stor del på det alltmer spända handelspolitiska läget mellan USA och Kina där Trump meddelat att han avser införa tullar på kinesisk import till ett värde av 50 miljarder dollar, vilket Kina svarat på med egna tullavgifter. Vidare har tech-bolagen hamnat i fokus under månaden efter att Cambridge Analytica-skandalen fick Facebook-aktien att tappa 14% på en vecka, vilket även drog med sig övriga bolag i sektorn nedåt. Dessa bolag har varit draglok på den amerikanska aktiemarknaden de senaste åren och har fått en tung vikt i termer av börsvärde, vilket gjort att utvecklingen för sektorn nu har stor påverkan på börserna som helhet. Något som blev tydligt under månaden då S&P 500 föll 2,5% i dollar. Sett till räntemarknaden så valde den amerikanska centralbanken Federal Reserve under månaden att höja styrräntan med 25 bps till intervallet 1,50%-1,75%. Sett till aktiemarknaden så föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) i mars och stängde minus 1,3% under månaden, vilket ger en negativ avkastning om 0,5% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll 2,0% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 0,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 2,1% i lokal valuta och 1,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll under månaden med 1,9% i lokal valuta och 1,0% i svenska kronor. Volatiliteten ökade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under mars, från 14,9% till 15,6%. På den amerikanska börserna (SPX 1Y) steg också volatiliteten, från 16,3% till 17,9% medan den europeiska börsernas volatilitet (SX5E 1Y) minskade något från 15,4% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot samtliga större valutor under månaden. Vid månadsskiftet handlades en dollar på 8,36 kronor, en euro på 10,27 kronor och ett brittiskt pund på 11,71 kronor. På räntemarknaden sjönk yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 21 punkter under månaden till -1,18% och den kortare 3102 (förfall 2020) föll med 38 punkter till -2,51%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med 16 punkter till 1,35% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 3 punkter till -0,47%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,96%.
- Under månaden har inga transaktioner skett i portföljen.

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.....	2
3.3	Förväntad tillgångsutveckling.....	4
3.4	Ränteportföljen	5
3.5	Aktieportföljen	5
4	Dynamisk aktieallokering	5
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 tillgångsavkastning över tiden beskrivas av två termer: förväntad avkastning och risk.

Antaganden om förväntad avkastning:

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

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

2 ÖSTERÅKERS RISKMÅL

2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

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

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

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

3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av mars av 32,8% aktier, varav 8,1% var exponerat mot Sverige och 24,8% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-03-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portfölj innehavet per 2018-03-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 414 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp								Anskaffnings- Bokfört värde 2018-03-31	Orealiserade vinster/förluster 2018-03-31
	Antal andelar 2018-03-31	Marknadsvärde 2018-03-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration			
NOMINELLA RÄNTOR										
Lannebo Likviditet	1 091 818	125 460 858	0,0%			30%	0,2		123 216 814	2 244 043
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	234 176	25 668 949	-0,1%			6%	5,3		26 221 289	-552 340
Simplicity Likviditet	1 147 498	127 142 750	0,0%			31%	0,6		126 984 538	158 212
Totalt nominella räntor		278 272 557	0,0%			67%	0,9			
Totalt räntor		278 272 557	0,0%			67%	0,9			
SVENSKA STRUKTURERADE PRODUKTER										
SHB AIO Sverige IS28L 2018-12-17	18 000 000	18 252 000	-1,5%	2018-12-17	Aa2 AA-	4%	0,7		18 158 751	93 249
Totalt svenska strukturerade produkter		18 252 000	-1,5%			4%	0,7			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		18 252 000	-1,5%			4%				
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER										
Danske AIO Europa 2019-07-05	10 000 000	10 052 000	-3,9%	2019-07-05	A1 A	2%	1,3		10 125 138	-73 138
Danske Bank AIO Global 2020-06-10	19 000 000	19 239 400	-1,5%	2020-06-10	A1 A	5%	2,2		19 253 177	-13 777
Nordea AIO Global 2018-12-17	15 000 000	16 404 000	-1,6%	2018-12-17	Aa3 AA-	4%	0,7		15 132 292	1 271 708
Nordea AIO USA 2019-09-17	20 000 000	24 578 000	-3,5%	2019-09-17	Aa3 AA-	6%	1,5		20 292 615	4 285 385
SEB AIO Global 2019-06-27	20 000 000	24 880 000	-4,6%	2019-06-27	Aa3 A+	6%	1,2		20 248 195	4 631 805
SHB AIO Global 2018-09-18	20 000 000	22 540 000	-1,4%	2018-09-18	Aa2 AA-	5%	0,5		20 116 505	2 423 495
Totalt globala strukturerade produkter		117 693 400	-2,8%			28%	1,2			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		117 693 400	-2,8%			28%				
Totalt aktier		135 945 400	-2,6%			33%				
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel			1			0%				1
Totalt likvida medel			1			0%				
TOTALT		414 217 958	-0,9%			100%	0,9		399 749 315	14 468 643

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

3.1 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

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

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj		Limiter	
	2018-03-31	2018-03-31	Min	Max		
Likvida medel	0	0%	0%	15%		
Nominella räntepapper	278	67%	0%	100%		
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%		
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument med kapitalgaranti	136	33%	0%	55%		
varav svenska aktier	33	25%	0%	40%		
varav utländska aktier	103	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 tillgångsslag.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

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

AKTUELL KREDITEXPONERING

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	33%	19%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	33%	19%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	33%	19%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	7%	7%	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	14%	12%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	0%	7%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

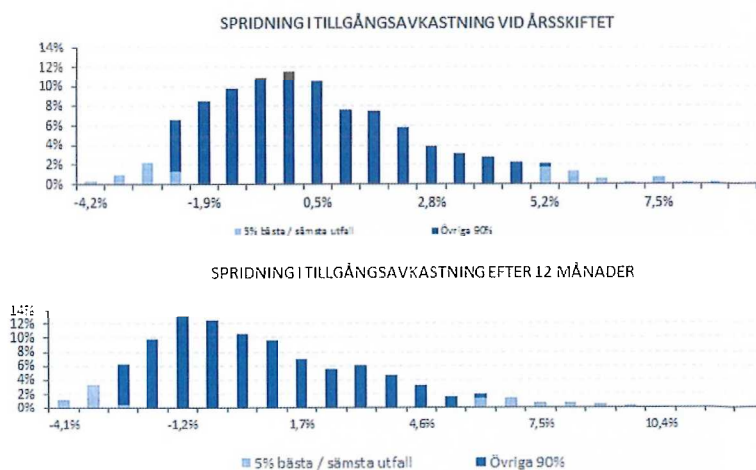
Motpart	Σ Motpart	Rating-kategori
Nordea Finland	10%	C
Handelsbanken	10%	C
Danske Bank	7%	D
SEB	6%	C

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +6,0% medan de 5% sämsta underskider -2,9%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 0,7% det kommande året.

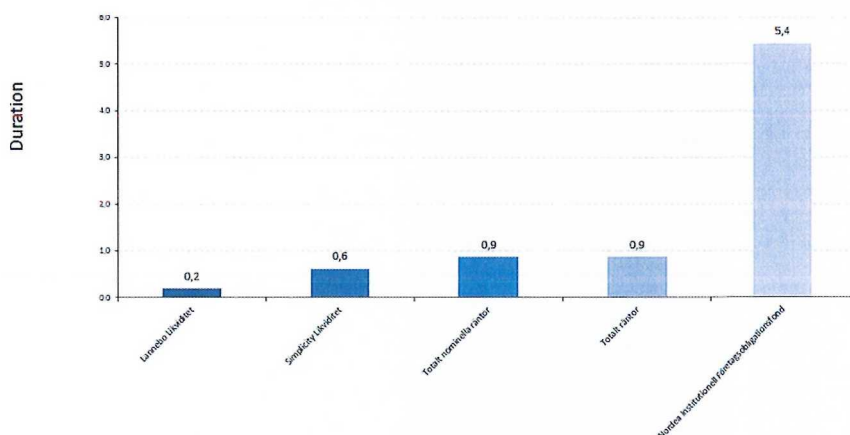
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	414,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	417,1	0,7%
5% högsta	438,9	6,0%
5% lägsta	402,2	-2,9%
0,5% lägsta	397,9	-3,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	416,2	0,5%
5% högsta	434,7	4,9%
5% lägsta	403,5	-2,6%
0,5% lägsta	398,5	-3,8%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

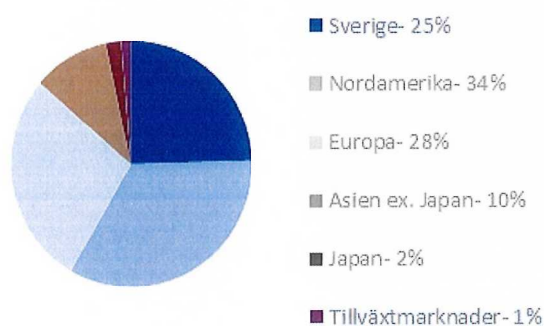
Durationen på den totala portföljen var 0,9 år.



3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

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

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

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

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 10,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,0% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen ger att den högsta tillåtna 38,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 32,8% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,2%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2018-03-31

Portföljens marknadsvärde (Mkr)	414,2
Skyddsnivå (Mkr)	372,8
Riskbuffert (Mkr)	41,4
Aktuell marginal (%)	10,0%
Maximal aktieandel	38%
Aktuell aktieexponering (%)	33%

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 trögriklig.

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.

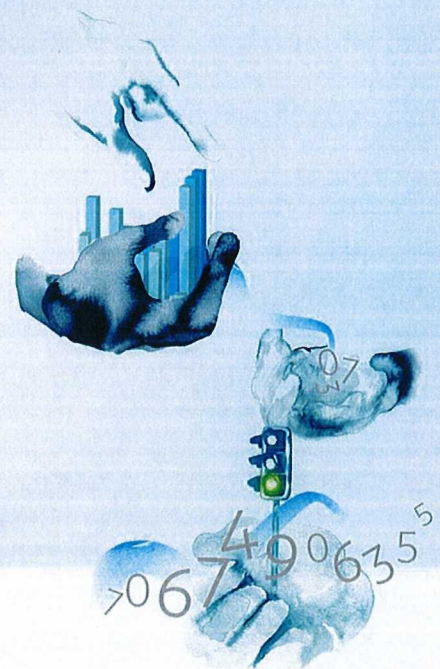
Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive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

Bilaga 5

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

mars 2018



OROLIG MARKNAD EFTER HANDELSTULLAR OCH FACEBOOK-SKANDAL

Tillg. 170 Mkr -0,6%

Max aktier 57,0%

- Under mars fortsatte turbulensen på aktiemarknaderna världen över. Oron berodde till stor del på det alltmer spända handelspolitiska läget mellan USA och Kina där Trump meddelat att han avser införa tullar på kinesisk import till ett värde av 50 miljarder dollar, vilket Kina svarat på med egna tullavgifter. Vidare har tech-bolagen hamnat i fokus under månaden efter att Cambridge Analytica-skandalen fick Facebook-aktien att tappa 14% på en vecka, vilket även drog med sig övriga bolag i sektorn nedåt. Dessa bolag har varit draglok på den amerikanska aktiemarknaden de senaste åren och har fått en tung vikt i termer av börsvärde, vilket gjort att utvecklingen för sektorn nu har stor påverkan på börserna som helhet. Något som blev tydligt under månaden då S&P 500 föll 2,5% i dollar. Sett till räntemarknaden så valde den amerikanska centralbanken Federal Reserve under månaden att höja styrräntan med 25 bps till intervallet 1,50%-1,75%. Sett till aktiemarknaden så föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) i mars och stängde minus 1,3% under månaden, vilket ger en negativ avkastning om 0,5% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll 2,0% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 0,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 2,1% i lokal valuta och 1,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll under månaden med 1,9% i lokal valuta och 1,0% i svenska kronor. Volatiliteten ökade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under mars, från 14,9% till 15,6%. På den amerikanska börserna (SPX 1Y) steg också volatiliteten, från 16,3% till 17,9% medan den europeiska börsernas volatilitet (SX5E 1Y) minskade något från 15,4% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot samtliga större valutor under månaden. Vid månadsskiftet handlades en dollar på 8,36 kronor, en euro på 10,27 kronor och ett brittiskt pund på 11,71 kronor. På räntemarknaden sjönk yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 21 punkter under månaden till -1,18% och den kortare 3102 (förfall 2020) föll med 38 punkter till -2,51%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med 16 punkter till 1,35% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 3 punkter till -0,47%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,96%.

Konsolidering	2018-03-31
Portfölj i relation till bokförd skuld	
Marknadsvärderade tillgångar	169,9
Bokförd skuld (2016-12-31)	892,0
Bokförd konsolidering	19,1%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2018-03-12	Sålt	AMF Aktiefond Europa	6 126 770	-31 447
2018-03-16	Köpt	SPP Europa Plus A	-6 126 770	61 268

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	Förväntad tillgångsutveckling.....	4
3.4	Ränteportföljen	5
3.5	Aktieportföljen	5
4	Dynamisk aktieallokering	5
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 riskillägg.

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).

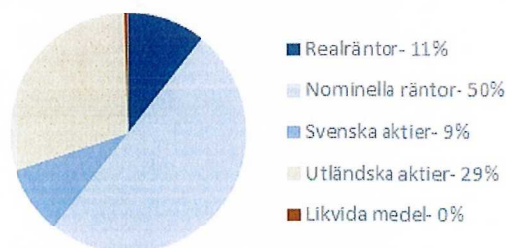
I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 15 procent i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje 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 mars av 34,3% aktier, varav 9,3% var exponerat mot Sverige och 29,5% mot utländska aktier.

TILLGÅNGSALLOKERING



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-03-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portfölj innehavet per 2018-03-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 170 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp			Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration	Anskaffnings- Bokfört värde 2018-03-31	Orealiserade vinster/förluster 2018-03-31
	Antal andelar	Marknadsvärde 2018-03-31	2018-03-31							
NOMINELLA RÄNTOR										
Lannebo Likviditet		415 755	47 774 408	0,0%			28%	0,2	45 332 740	2 441 668
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond		199 736	21 893 801	-0,1%			13%	5,3	21 441 681	452 120
Simplicity Företagsobligationer A		124 733	15 520 530	0,0%			9%	1,1	15 000 923	519 607
Totalt nominella räntor			85 188 739	0,0%			50%	1,7		
REALRÄNTOR										
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01		5 000 000	7 719 980	0,1%	2020-12-01	Aaa NR	5%	2,6	7 005 268	624 732
Öhman Realräntefond A		86 581	10 395 791	0,7%			6%	6,7	10 255 530	140 261
Totalt realräntor			18 115 771	0,5%			11%	5,0		
Totalt räntor			103 304 510	0,1%			61%	2,2		
SVENSKA AKTIER										
Didner & Gerge Aktiefond		2 461	6 818 256	-1,9%			4%		4 822 036	1 996 220
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.		37	5 804 945	-1,3%			3%		3 841 726	1 963 219
Öhman Sweden Micro Cap		2 588	2 509 834	-2,4%			1%		2 500 000	9 834
Totalt direktägda aktier och fonder			15 133 035	-1,8%			9%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			15 133 035	-1,8%			9%			
UTLÄNDSKA AKTIER										
Didner & Gerge Global		13 697	3 576 243	-1,5%			2%		3 600 000	-23 757
SEB Etisk Global Indexfond Lux Utd USD		925 196	9 192 303	-1,5%			5%		5 452 982	3 739 321
SPP Europa Plus A		61 268	6 164 928				4%		6 126 770	38 158
SPP Global Plus A		67 469	8 870 480	-3,1%			5%		8 715 000	155 480
SPP Tillväxtmarknad Plus A		51 358	7 631 322	-1,7%			4%		7 334 000	297 322
Totalt direktägda aktier och fonder			35 435 276	-1,8%			21%			
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER										
Danske Bank AIO Global 2020-06-10		6 000 000	6 075 600	-1,5%	2020-06-10	A1 A	4%	2,2	6 082 200	-6 600
SHB AIO Europa 2018-06-20		3 000 000	3 882 000	-0,7%	2018-06-20	Aa2 AA-	2%	0,2	3 006 633	875 367
SHB AIO USA 2018-06-20		3 000 000	5 331 000	-0,7%	2018-06-20	Aa2 AA-	3%	0,2	3 006 633	2 324 367
Totalt globala strukturerade produkter			15 288 600	-1,0%			9%	1,0		
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			50 723 876	-1,5%			30%			
Totalt aktier			65 856 911	-1,6%			39%			
LIKVIDA MEDEL										
Likvida medel			787 989				0%		787 989	
Totalt likvida medel			787 989				0%			
TOTALT			169 949 411	-0,6%			100%	2,2	154 312 112	15 547 318

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

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2018-03-31	Andel av portfölj 2018-03-31	Min	Max
Likvida medel	1	0%	0%	15%
Nominella räntepapper	85	50%	0%	100%
Realränteobligationer	18	11%	0%	100%
Aktier	66	39%	0%	65%
varav svenska aktier	16	24%	0%	40%
varav utländska aktier	50	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%

AKTUELL KREDITEXPONERING

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	14%	8%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	9%	4%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	9%	4%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	4%	4%	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		5%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3		0%	4%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3		0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

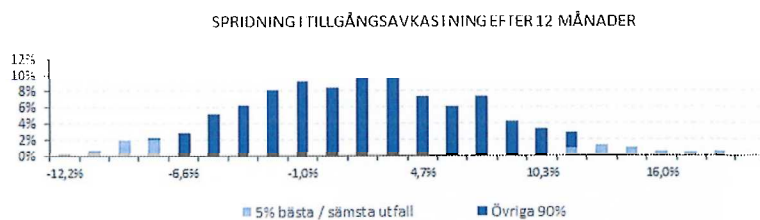
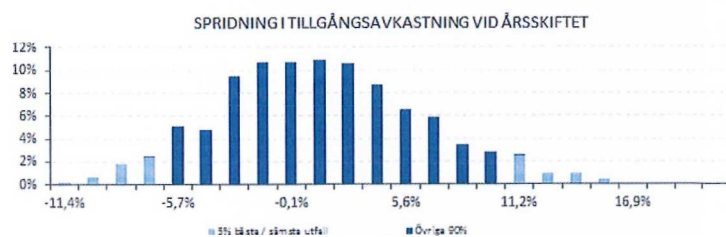
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Handelsbanken	5%	0%	C
Stora Bältförbindelsen	5%	5%	A
Danske Bank	4%	4%	D

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +11,6% medan de 5% sämsta underskrider -7,4%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,0% det kommande året.

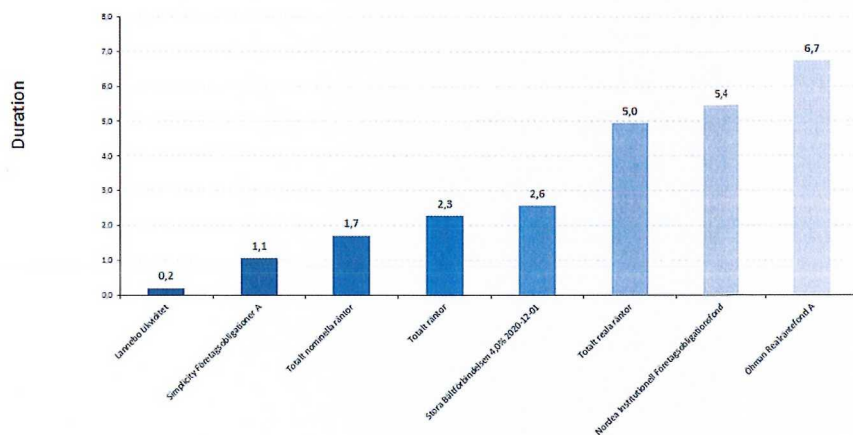
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	169,9	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	173,4	2,0%
5% högsta	189,7	11,6%
5% lägsta	157,4	-7,4%
0,5% lägsta	151,5	-10,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	172,5	1,5%
5% högsta	188,1	10,7%
5% lägsta	159,0	-6,4%
0,5% lägsta	152,7	-10,1%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

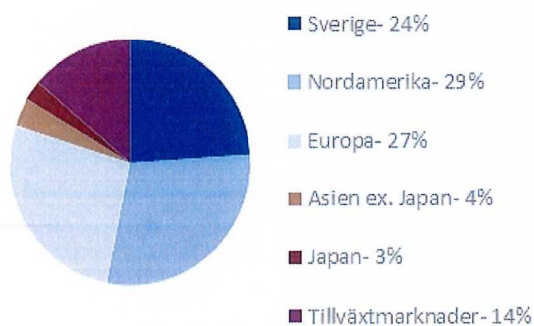
Durationen på den totala portföljen var 2,3 år.



3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

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

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

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

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 15,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 15,0% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen ger att den högsta tillåtna 57,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 34,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 22,7%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2018-03-31

Portföljens marknadsvärde (Mkr)	169,9
Skyddsnivå (Mkr)	144,5
Riskbuffert (Mkr)	25,5
Aktuell marginal (%)	15,0%
Maximal aktieandel	57%
Aktuell aktieexponering (%)	34%

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 trögriklig.

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 tillförlidliga. 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.