

**Linköpings kommun
Finansrapport 31 augusti 2020**



Innehållsförteckning

Finansrapport för kommunen per den 31 augusti

	Sid
Inledning	3
Sammanfattning	3
Marknadskommentar	4
Koncernen	5
Likviditet	5
Lån och borgen	5
Upplåning i Kommuninvest	6
Koncernens finansforum	6
Kommunen	7
Betalningsberedskap och likviditet	7
Kommunens finansnetto	7
Kommunens lån och borgensåtaganden	9
Långsiktiga placeringar	10
Pensionsmedelsplaceringar	10
Placering av koncernvalutakontots likviditet	12
Övriga obligationsplaceringar	12
Valutaexponering	12
Ordlista	13

FINANSRAPPORT PER DEN 31 AUGUSTI 2020

Om rapporten

Finansrapporten redovisar kommunkoncernens finansiella ställning, lån, placeringar och borgensåtaganden. Rapporten publiceras tre gånger per år i samband med delårsrapporter och i årsredovisningen. Finansrapporten kompletteras månatligen av den mindre omfattande rapporten Uppföljning finansiella placeringar samt Delegationsrapport från finans.

Sammanfattning

Marknaden

- Reporäntan är oförändrad på 0,00 procent. Den svenska börsen¹ har under året stigit med 3,52 % och globala aktier² har sjunkit med -4,07 %.

Likviditet

- Inräknat outnyttjade reserver är kommunens och koncernens likviditet fortsatt god.

Lån och borgensåtaganden

- Koncernens lån har ökat med 965 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 19 632 mnkr.
- Omfattning av koncernens lån och kommunens borgensåtagande är inom ramen för Kommunfullmäktiges beslutade lån- och borgensram
- Fyra av de helägda koncernbolagen samt kommunen har lån via Kommuninvest om totalt 10 795 mnkr, detta inkluderar även MSE³. Kommuninvests priser har utvärderats mot marknadsfinansieringspriser

Placeringar

- Marknadsvärdet, inklusive upplupna räntor, av kommunens finansiella placeringar har ökat med 89 mnkr sedan 31 december 2019 och uppgår till 9 336 mnkr, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Koncernlikviditetsplaceringar uppgår till 342 mnkr under rapportperioden.
- Placeringarna har mycket låg ränterisk och rimlig aktierisk

Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office, även Ekonomidirektör samt Budgetchef har tagit del av samtliga transaktioner enligt fastställda riktlinjer.
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, det kontrolleras av Back Office

Finansiella nyckeltal

¹ SIXPRX börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa SEB

² MSCI World börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa SEB

³ MSE Mjölby Svartådalen Energi, majoritetsägt av Tekniska verken

Marknadpriser	2020-08-31	2020-07-31	2019-12-31
Riksbanken	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Svenska börsen	3,52 %	-0,20 %	34,97 %
Statsobligation 2 år	-0,36 %	-0,32 %	-0,33 %
Statsobligation 5 år	-0,26 %	-0,28 %	-0,17 %

Kommunens likviditet, mnkr	2020-08-31	2020-07-31	2019-12-31
Bank	529	418	-338
checkkredit	600	600	600
Varav utnyttjat internt	0	0	-338

Kommunens placeringar mnkr	Marknadsvärden		
	2020-08-31	2020-07-31	2019-12-31
Långsiktiga placeringar	7 235	7 234	7 169
Pensionsmedel	1 880	1 845	1 859
Övriga	221	220	219
Kommun totalt	9 336	9 299	9 247
Koncernlikviditet	342	340	449

Koncerns skulder mnkr	2020-08-31	2019-12-31
Lån	19 632	18 667
Låneram	24 064	21 840
Varav borgen	18 556	17 815
Borgensram	23 378	21 840

Koncernens likviditet mnkr	2020-08-31	2020-07-31	2019-12-31
Bank	2 224	923	-27
Checkkredit	1 500	1 500	1 200
Varav utnyttjat	0	0	-27

Värdeförändring	Risk kommunens samlade placeringar ⁴	
Aktiemarknaden	- 20 %	+ 20 %
Värdeförändring mnkr	- 595	+ 595
Marknadsräntorna	- 1 %	+ 1 %
Värdeförändring mnkr	+ 70	- 70

Marknadskommentar

De betydande nedstängningarna som skedde i många ekonomier under våren fick initialt stora konsekvenser för globala och inhemska finansmarknader.

Centralbanker och regeringar var dock relativt tidigt ute med likviditetsstöd och andra stimulanser vilket snabbt vände många finansmarknaderna till positiv utveckling, se tabell nedan.

Centralbankernas stimulanser motverkade de stora kursrörelserna på börser och obligationsmarknader som vi såg i mars. Den svenska börsen föll i början på mars med ca 37 %, räknat från toppen till botten. Hela fallet är nu, i augusti, återhämtat. Samma mönster kan ses i bla i USAs och andra stora aktiemarknader. Europeiska aktier avviker från mönstret.

På helåret är många börser upp i lokal valuta, inte Europa, samtidigt har den svenska kronan stärks vilket påverkar värdet av utländska fonder negativt.

Marknader 31/8	Index	% förändring
Sverige (SEK)	SIXPRX	3,52
Europa (Euro)	EuroSTOXX 50	- 12,62
USA (USD)	S&P 500	8,34
Globala aktier (SEK)	MSCI World TR	- 4,07

Valutor mot svenska kronor

På valutamarknaden har kronan stärkts mot de stora valutorna vilket bla innebär att innehav i globala aktiefonder minskar i värde.

Marknader	Kurs	% - förändring
USDSEK	8,64	-7,65
EURSEK	10,31	-1,65
GBPSEK	11,55	-6,98%

Stimulanser i % av 2019 års BNP¹

Det massiva stödet till finansmarknaderna från centralbanken och regeringar uppgår till 22 % av global BNP

Åtgärder från	Världen	Sverige
Regeringar	15,5	17,3
Centralbanker	6,8	7,1
Totalt	22,3	24,4

För fem år sedan myntade förre chefen för den Europeiska centralbanken, ECB, Mario Draghi, uttrycket ”whatever it takes” med focus på att skydda Euron. Centralbanker och regeringar har tydligt anammat tankesättet!

⁴ Exklusive koncernkontots placeringar

Realiserade risker i placeringarna

Den långsiktiga placeringsportföljen har enligt placeringsriktlinjerna en målrisk om 5-7 %. Måttet innebär att målet är att marknadsvärdet i portföljen ska variera med 5-7% jämfört med portföljens genomsnittliga värde. Målriskerna uppnås genom en strategiskt beslutad fördelning av kapitalet i olika tillgångsklasser som sinsemellan är o-korrelerade eller lågt korrelerade.

Under mars/april sjönk värdet i den långsiktiga placeringsportföljen med 556 mnkr vilket motsvarar 7,9 %. Trots extrema marknadsförhållanden med aktiekurser som sjunker med 30 -40 % överskrider målriskerna bara marginellt. Det visar att portföljstrategin fungerar också i extrema och ovanliga marknadsförhållanden

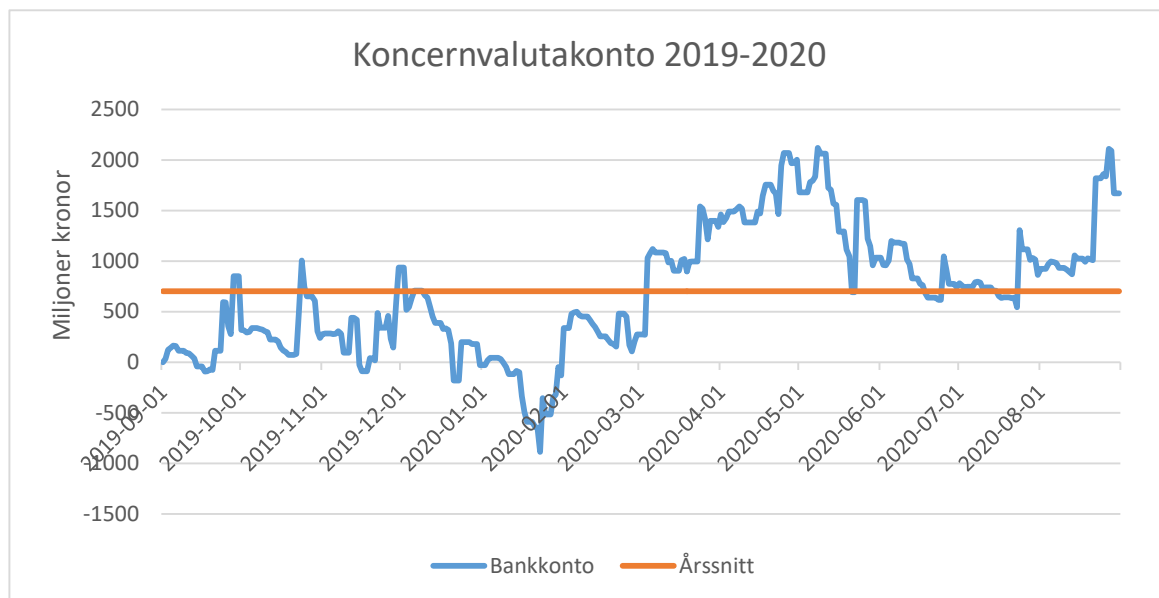
Portfölj	Målrisk	Realiserad risk
Långsiktiga placeringar	5-7 %	7,9 %
Pensionsmedel	6-8 %	9,35 %

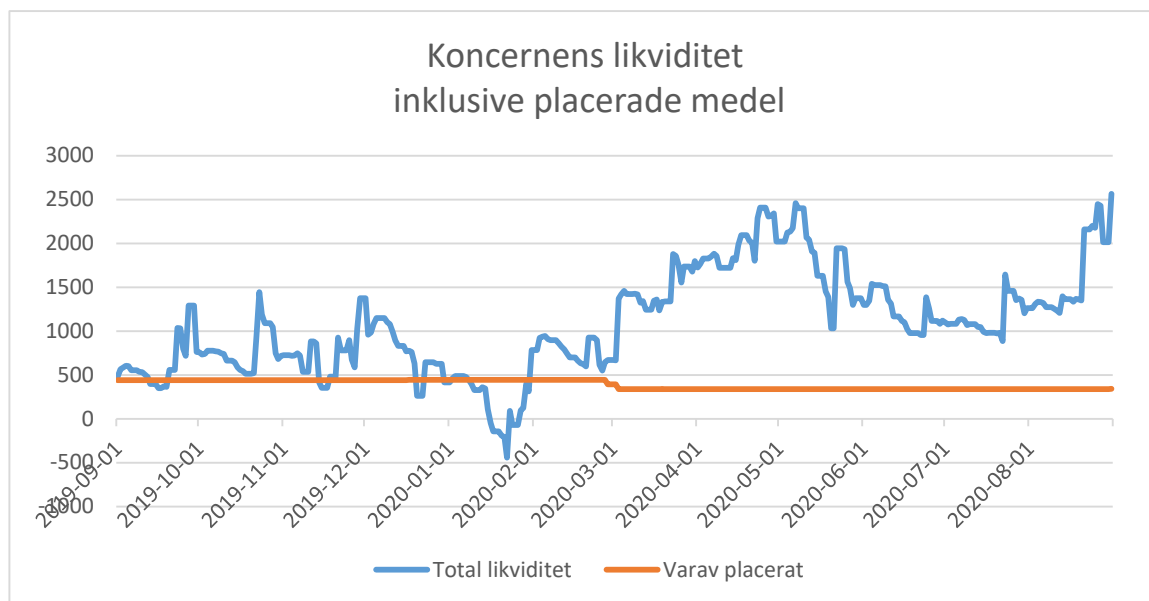
Koncernen

Likviditet

Kommunkoncernens likviditet är fortsatt tillfredställande. Under mars utökade dessutom kommunen kontokrediterna till 1 500 mnkr. Syftet är att ytterligare öka koncernens betalningsberedskap.

Under september 2019 till 31 augusti 2020 har snittlikviditeten legat på 703 mnkr, likviditetsplaceringar oräknade. Likviditetsplaceringarna utgör per sista augusti ca 342 mnkr och består av obligationer med kort räntebindningstid samt korta räntefonder med låg ränte- och kreditrisk.





Koncernens lån

Lån och borgen

Sammanfattning

Koncernens utestående lån per sista mars uppgår till 19 632 mnkr. Lånen har ökat med 966 mnkr sedan årsskiftet. Ökningen förklaras med att kommunen under 2020 börjat låna extern (400 mnkr), samt att Tekniska verken, Stångåstaden och Sankt kors ökat sin upplåning.

Den aktuella låneskulden är inom ramen för kommunfullmäktiges beslutade låneram om 24 064 mnkr.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande, 18 556 mnkr, gentemot koncernbolagens förpliktelser, är även den inom kommunfullmäktiges beslutade borgensram 23 378 mnkr.

Kommuninvest

Sedan kommunen blev medlem i Kommuninvest under 2017 har Kommunen, Stångåstaden AB, Lejonfastigheter AB, Tekniska verken och Stadshus AB gjort lånetransaktioner för totalt 10 795 mnkr (Inkl MSE). Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

Tabell låneskuld 2020-08-31

Belopp i mnkr	Aktuell låneskuld	Låneskuld per 31/12 2019	Förändring låneskuld
Kommunen	400	0	400
Tekniska verken	2 666	2 417	249
Lejonfastigheter	3 550	3 600	-50
Stångåstaden	5 316	5 025	291
Sankt Kors	1 719	1 469	250
ResMex	92	92	0
Stadshus AB	5 889	6 064	-175
Summa	19 632	18 667	965

Tabell borgensåtaganden 2020-08-31

Belopp i mnkr	Borgen 31/8 2020	Förändring borgen	Borgen 31/12 2019
Tekniska verken	1 990	425	1 565
Lejonfastigheter	3 550	-50	3 600
Stångåstaden	5 316	291	5 025
Sankt Kors	1 719	250	1 469
ResMex	92	0	92

Stadshus AB	5 889	-175	6 064
Summa	18 556	741	17 815

Enligt gällande borgenspolicy tecknar kommunen generellt ingen ny borgen för andra aktörer än helägda bolag. Annan nyteckning kräver särskilt beslut i Kommunfullmäktige.

Finansforum⁵

Finansforum har sammanträtt en gång i år. På agendan var bla borgen på bolagens derivatexponering, möjligt krav på upphandling av ratinginstitut, krav på upphandling av finanskonsulter, förmedlade lånelöften dvs om bolagens avtal med bankerna om lånelöften helt eller delvis ska ersättas av att kommunen handlar upp delar eller hela volymen och förmedlar till bolagen.

Tidigare under året har kommunen samarbetat med Tekniska verken AB, AB Stångåstaden, Stadshus AB samt Sankt kors AB i den bankupphandling av koncernvalutakonto med kringtjänster som slutfördes i somras.

Under hösten kommer kommunen och bolagen bla samverka kring borgensfrågor, lånelöften utredningar kring krav på upphandling av vissa finansiella tjänster.

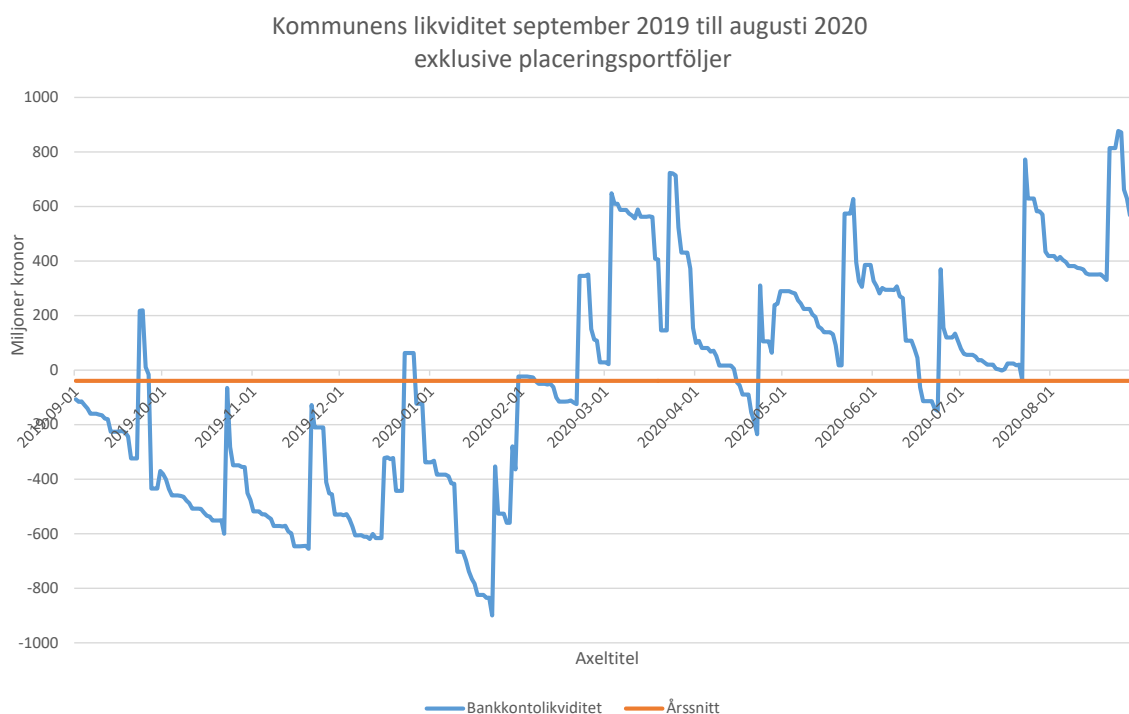
⁵) I finansforumet ska kommunens ekonomidirektör och finanschef delta tillsammans med Vd Stångåstaden, Vd Lejonfastigheter, Vd Tekniska verken samt vice Vd Stadshus AB. Finanschefer/finansansvariga i koncernbolagen deltar också.

Kommunen

Betalningsberedskap och likviditet

Kommunens egen likviditet, placeringsportföljerna oräknade, har förstärkts under 2020. Anledningar till detta är främst att kommunen under 2020 har börjat ta upp lån för simhallen samt att återbetalningar av moms har ökat på likviditeten. Snittlikviditet under september 2019 till och med 31 augusti 2020 är negativ -39 mnkr, Likviditeten fortsätter att variera stort. Högsta dagssaldo under perioden är 877 mnkr och lägsta saldo är -900 mnkr. Intern kredit inom koncernvalutakontot är för närvarande satt till 600 mnkr.

Likviditeten på kommunens huvudbankkonto uppgick till plus 529 mnkr den 31 augusti. Likviditeten vid årets början uppgick till minus -338 mnkr.



Kommunens förmåga att fullfölja betalningsförpliktelser som löner, hyror och övriga fakturor beror dels av hur mycket bankkontollikviditet som finns att tillgå vid respektive betalningstillfälle samt vilka övriga likviditetsfaciliteter som finns att tillgå.

Kommunens betalningsberedskap är fortsatt god, främst beroende av kommunens upphandlade checkkrediter om sammanlagt 600 mnkr.

Kommunens finansnetto

Från och med räkenskapsår 2019 finns en ny kommunal redovisningslag och Rådet för kommunal redovisning (RKR) har gjort en översyn av samtliga rekommendationer. Några av de nya reglerna får stor betydelse för Linköpings kommun då kommunen har stora externa placeringar och årliga utdelningar från kommunens bolag. Reglerna innebär bland annat att kortsiktiga förändringar i placeringsportföljernas marknadsvärden ska bokföras som intäkter eller kostnader. Det innebär att variationen i de enskilda kalenderårsresultaten kommer att vara betydande.

Kommunen har avväntat med att applicera den nya lagstiftningen avseende marknadsvärdering av finansiella omsättningstillgångar då konsekvenserna i redovisningen är stora. Från och med 2020 har kommunen dock tillämpat den nya lagstiftningen fullt ut. Per den 31 augusti 2020 har resultatet påverkats positivt med 32 mnkr avseende orealiserat resultat för finansiella omsättningstillgångar. Balanskravsresultatet påverkas däremot inte av de olika redovisningsprinciperna.

Då nya regler skulle ha införts i samband med årsskiftet 2018/2019 har kommunen nu justerat bokföringen för 2019. Då resultaträkningen för 2019 är stängd har upparbetad avkastning tillförts

kommunens egna kapital, utan att passera resultaträkningen. Beloppen som redovisas i tabellen nedan utgör upparbetad avkastning fram till 2019-12-31 och som inte har resultatbokförts tidigare.

Portfölj	Avkastning som bokförts som ökning av eget kapital 2019
Långsiktiga placeringar	477 mnkr
Pensionsmedel	155 mnkr
Övriga placeringar*	9 mnkr

Belopp mnkr	Prognos 2020	Budget 2020	Avvikelse
Koncernfinansiering	1	1	0
Intäkter medlemskap Kommuninvest	6	6	0
Utdelning från Linköpings Stadshus AB	41	30	11
Bosociala medel	55	66	-11
Intäkter enligt uppdrag	50	50	0
Långsiktiga placeringar	83	205	-122
Pensionsmedelsplaceringar	29	54	-25
Kommunens övriga finansiella intäkter	40	41	-2
Kostnader, inkl. räntekostnader för kommunens lån	-2	-2	0
Finansiell kostnad för kommunens pensionsförpliktelse bl.a. räntekostnad och basbeloppsuppräknings	-87	-93	6
Summa finansnetto	215	358	-143

Den prognosticerade avvikelsen i finansnettot beror huvudsakligen på valutakursförändringar och att vissa fondplaceringar underpresterat mot index. I prognosen för helår 2020 på totalt 215 mnkr avser ca 32 mnkr realiserat resultat avseende finansiella omsättningstillgångar i enlighet med den nya redovisningsprincipen. Prognos för budgetavvikelse avseende finansnettot för helår 2020 uppgår till minus 143 mnkr. Prognos är mycket svårt att göra med de nya redovisningsprinciperna och prognosen kan komma att bli kraftigt förändrad vid årets slut beroende av hur det går på de finansiella marknaderna, prognosen förutsätter att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 augusti när året är slut.

Att det tidigare varit möjligt att budgetera och prognostisera finansnettot beror på att försiktighetsprincipen har tillämpats i placeringsportföljernas redovisning. Det innebär att det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde bokförs. Principen har gjort det möjligt att spara avkastning från goda år och realisera avkastningen under år med sämre avkastning. Ytterligare avvikelser förklaras främst med att den finansiella kostnaden avseende pensionsskulden som beräknas av pensionsadministratören prognostiseras att bli 6 mnkr lägre än vad som budgeterats för 2020.

Kommunens lån

Kommunen har under 2020 börjat låna, huvudsakligen till Simhallens finansiering. Upplåningen uppgår till 400 mnkr (låneramen 686 mnkr). Ny låneram för 2021 tas i december.

Den genomsnittliga räntan på lånen är 0,083 %. Strategin är nu att dra nytta av de extremt låga marknadsräntorna och binda räntorna en bra bit ut tiden. Det är möjligt att spara räntekostnader i lågräntelägen för att kunna ta större räntekostnader i framtida högräntelägen.

Räntekostnaden för 400 mnkr uppgår till ca 332 tkr per år. Nuvarande ränteläge innebär att lånekostnaden för 1 000 mnkr uppgår till 800 tkr per år.

Lån	Mnkr	Ränta %	Kapital- bindning	Ränte- bindning
Certifikat	300	-0,054	0,17 år	0,17 år
Kommuninvest	100	0,51	6,13 år	6,13 år
Totalt	400	0,087	1,66 år	1,66 år
Räntesäkring	100	0,07	-	4,98
Totalt inkl. säkring	-	0,083	1,66	2,32 år

Kommunens Borgensåtaganden

Kommunens borgensåtaganden är inom den av kommunfullmäktige beslutade borgensramen, se avsnitt Koncernen.

Digitalisering/automatisering

Under augusti har kommunen implementerat automatisk kursinläsning för obligationer och fonder vilket effektiviserar värdering, uppföljning och rapportering.

Nya bokföringsregler är implementerade och arbete pågår för att även implementera stöd för automatisk bokföring, filöverföring, enligt de nya redovisningsprinciperna, från finanssystemet till ekonomisystemet.

Som oftast innebär utveckling merarbete i början av användandet av nya processer men vi ser att från och med verksamhetsåret 2021 kommer denna del av finansprocessen ha effektiviserats i betydande grad.

Placeringar

Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

Kommunfullmäktige beslutar om att avsätta medel i olika placeringsportföljer, Kommunstyrelsen beslutar om hur placeringarna skall fördelas i olika tillgångslag. Kommunstyrelsen beslutar också om en riskinstruktion där begränsningar i motpartsrisker, derivatrisker m m anges.

Portföljkonceptet innebär att avsätta medel inte ingår i kommunens likviditet, undantag är koncernkontots likviditetsplaceringar vilka räknas i koncernlikviditeten.

Portföljernas resultat, intäkter och kostnader, ingår däremot i kommunens resultat och redovisas under finansnettoposten.

Placeringarnas huvudsakliga syfte är, f n, att leverera resultat som delfinansierar kommunens årsbudget/verksamhet. Huvudsyftet är inte kompatibelt med mål om maximal långsiktig kapitaltillväxt.

Avvikelse mot budget förklaras av att utländska fonder har tappat i värde beroende på en starkare krona och den svaga utvecklingen i europeiska aktier. Vissa fondinnehav har också underpresterat mot jämförelseindex dessutom har företagsobligationer omvärderats vilket betyder att en orealiserad kursförlust byts mot en högre löpande avkastning. Över tid avkastar obligationerna lika mycket som när de köptes, detsamma gäller för fonder med företagsobligationer.

Långsiktiga placeringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, mnkr	Budget 2020	Resultat jan - aug 2020	Prognos helår 2020
Borgensavgifter	33 400	0	33 400
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB	95 750	0	95 750
Resultatbokförd avkastning samt orealiserat resultat	205 000	62 797	83 000
Summa	334 150	62 797	212 150

Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 66 mnkr under 2020. Marknadsvärdet uppgår till ca 7 235 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår gäller förutsatt att redovisningen är i enlighet med tidigare gällande lagstiftning samt att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 augusti när året är slut.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2020-08-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	4 744	66	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 209	17	0	18	35
Globala aktiefonder	957	13	0	9	35
Hedgefonder	318	4	0	9	15
Totalt placeringar	7 228	100,0		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fonrabatter m m	7				
Totala tillgångar	7 235				

Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-52/+52	+433/-433

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent minskar obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med 52 mnkr, vid en räntenedgång ökar obligationerna, räntefonderna, i värde med 52 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 433 mnkr. Hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa varken följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

Pensionsmedelsplaceringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Pensionsmedelsplaceringar, mnkr	Budget 2020	Resultat jan-aug 2020	Prognos helår 2020
Resultatbokförd avkastning	54	23	29
Summa	54	23	29

Placeringsportföljen

Kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 21 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 1 880 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår

gäller förutsatt att redovisningen är i enlighet med tidigare gällande lagstiftning samt att de finansiella marknaderna ligger på samma nivå som per den 31 augusti när året är slut.

Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2020-08-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 004	54	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	617	33	15	25,0	35
Globala aktiefonder	195	10	0	10,0	35
Hedgefonder	63	3	0	5,0	10
Totalt	1 879	100,0		100,0	
Övriga tillgångar Upplupna räntor fondrabatter m m	1				
Totala tillgångar	1 880				

Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-12/+12	+162/-162

Risken i portföljen är modest för en långsiktigt förvaltd portfölj. Ränterisken i obligationsplaceringarna, inklusive räntefonderna, motsvarar cirka 12 mnkr vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller/stiger med 20 procent minskar/ökar portföljvärdet med cirka 162 mnkr. Hedgefondernas risk är inte inräknad i tabellen ovan då risken i dessa är o-korrelerad mot ränte- och aktiemarknaderna.

Placering av koncernvalutakontots likviditet

Kommunen och kommunens bolag samlar koncernens likviditet på ett bankkonto, koncernvalutakonto, KVK. Kommunens finansfunktion ansvarar för att placera en del av koncernvalutakontots likviditet i kortfristiga räntebärande placeringar med låg kredit- och ränterisk. Kommunen står för hela risken i placeringarna och därför tillfaller hela avkastningen kommunens finansnetto.

KVK-portföljen är den näst minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde uppgår till ca 342 mnkr.

Ränterisken vid 1 procent uppgång i marknadsräntorna uppgår till -4,4 mnkr.

Övriga obligationsplaceringar

Portföljen övriga obligationsplaceringar är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde uppgår till ca 221 mnkr. Portföljen skapades ursprungligen genom att kommunen sålde tomträtter och bortfallet av tomträttsintäkter skulle ersättas av finansiella intäkter genom att medlen från försäljningarna placerades i obligationsmarknaden, ursprungligen i statsobligationer.

Idag har portföljen två långsiktiga ändamål

- 1) att generera avkastning och bidra till kommunens budget
- 2) att utgöra en likviditetsreserv

Dagens ränteläge, augusti 2020, är betydligt lägre jämfört med ränteläget när portföljen skapades. Statspapper ger idag negativ eller mycket låg avkastning samtidigt som att risken, ränterisken i dessa placeringar är lika stor nu som när portföljen skapades. Portföljens räntebindningstid hålls medvetet låg och förvaltningen fokuserar just nu på att bevara kapitalet.

Så länge nuvarande ränteläge består kan portföljen inte förväntas leverera något betydande tillskott till finansnettot, det gäller även om portföljen skulle ha mycket längre räntebindningstid och mycket högre ränterisk.

Ränterisken uppgår till 2,2 miljoner kronor vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet. Räntebärande placeringar utgör 100 procent av placeringarna och ingen aktieexponering finns i portföljen.

Valutaexponering

Kommunen har inga valutapositioner och därmed ingen valutarisk.

Placeringsportföljerna placerar en del av kapitalet i kategorin globala aktiefonder d v s fonder som köper aktier noterade på en börs utanför Sverige och där priset följaktligen uttrycks i annan valuta än SEK.

Placeringar i globala aktier medför därför en indirekt exponering mot andra valutor. Den omständigheten beaktas vid val av strategisk portföljkomposition d v s hur stor andel globala aktier som portföljen ska innehålla. Generellt gäller att förekomsten av globala aktier i en portfölj minskar risken, variationen i avkastning. Konsekvent gäller att minskad risk också ger en lägre avkastning.

Ordlista

Anskaffningsvärde

Vad tillgångarna har anskaffats till för värde, köpeskilling

Marknadsvärde

Fiktivt värde vad tillgångarna skulle kunna säljas för vid värderingstillfälle

Duration

Genomsnittlig löptid på samtliga kassaflöden i en obligation

STIBOR

Stockholm Interbank Offered Rate är en daglig referensränta som beräknas som ett aritmetiskt medelvärde av de räntor som bankerna SEB, Nordea, Svenska Handelsbanken, Swedbank och Danske Bank ställer till var för utlåning i svenska kronor.

Penningpolitik

Åtgärder som en centralbank vidtar för att upprätthålla prisstabilitet i ekonomin.

Styrränta

Räntor som en centralbank sätter i penningpolitiskt syfte. I Sverige är det reporäntan samt in- och utlåningsräntan till banksystemet.

Reporänta

Riksbankens viktigaste styrränta genom vilken Riksbanken kan styra de korta marknadsräntorna med avsikt att påverka inflationen. Bankerna betalar reporänta när de lånar pengar i Riksbanken via Riksbankens repotransaktioner. Vid tillfällen då bankerna placerar pengar i Riksbanken kan de i stället köpa riksbankscertifikat. Bankerna erhåller reporänta vid placering i riksbankscertifikat.

Högkonjunktur

Den ena fasen i en konjunkturcykel, i regel präglad av hög sysselsättning, stor investeringsaktivitet och stigande priser. Motsats: lågkonjunktur eller recession.

Inflationstryck

Allmänna prisökningar som gör att pengarnas värde minskar, det vill säga att man kan köpa färre varor och tjänster för samma mängd pengar. Motsatsen är deflation.

Riksbankens direktion

Sex ledamöter som utses av riksbanksfullmäktige med mandatperioder på fem eller sex år. Direktionen ansvarar för Riksbankens verksamhet och fattar beslut om penningpolitiken, frågor om finansiell stabilitet, marknadsoperationer och betalningsväsende.

Centralbank

Institution som ansvarar för penningpolitiken i ett land eller valutaområde, det vill säga fastställer en ränta för att bevara värdet på pengar. En centralbank ansvarar normalt även för att stabiliteten i betalningsväsendet kan upprätthållas och ger ut kontanta betalningsmedel. Riksbanken är Sveriges centralbank. I andra länder kan centralbanker också ha andra uppgifter, till exempel ansvara för den finansiella tillsynen eller förvalta statsskulden.

Swapavtal

Avtal som två parter ingår för att byta ut en valuta eller en ränta mot en annan valuta respektive ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

Obligation

Räntebärande löpande skuldförbindelse som kan ges ut av staten, kommuner, kreditmarknadsbolag, hypoteksinstitut eller större företag. En obligation har lång löptid, minst ett år. Obligationens nominella belopp återbetalas när löptiden gått ut, och under tiden får innehavaren av obligationen periodiska utdelningar (räntor).

Ränterisk

Risken för att värdet på ett räntebärande värdepapper sjunker till följd av att marknadsräntorna stiger.

Likviditet

Mått på ett företags eller en organisations betalningsförmåga på kort sikt. Kan även beskriva hur snabbt det är möjligt att omsätta en tillgång i pengar.