



Uppföljning finansiella placeringar per den 28 februari 2017

Inledning

Uppföljning av finansiella placeringar är en förenklad Finansrapport. En mer omfattande Finansrapport görs två gånger per år, dels per 30 april och dels per 31 augusti.

Uppföljning av finansiella placeringar är framtagen för att informera om kommunens finansiella ställning. Denna uppföljning är avseende februari 2017.

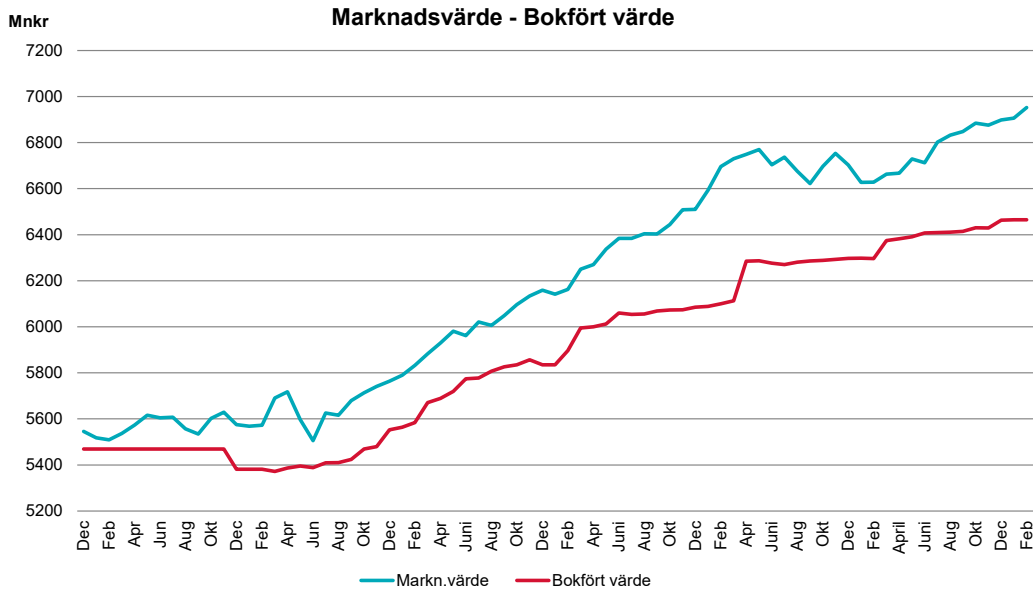
Marknadsförutsättningar

Riksbankens styrränta ligger kvar på negativa -0,50 % samtidigt har de långa marknadsräntorna stigit (obligationskurserna fallit). Obligationsräntorna nådde sina lägsta nivåer i juli 2016. En 5-årig statsobligation har sedan dess stigit med ca 0,50 % (2017-03-14). Kommunens ränteplaceringar har kort räntebindningstid vilket betyder att placeringsportföljerna vinner på att räntorna stiger. Börsen har stigit ca 5 % under året vilket utgör en betydande del av den årsavkastning som förväntas av placeringar i aktiemarknaden. Givet att aktiemarknaden inte faller kraftigt och att skuldmarknadens mest kreditvärdiga låntagares (t ex svenska kommuner) kreditbetyg mycket kraftigt försämras så finns goda förutsättningar för placeringsportföljerna att uppnå budgeterad avkastning 2017.

Långsiktiga placeringar

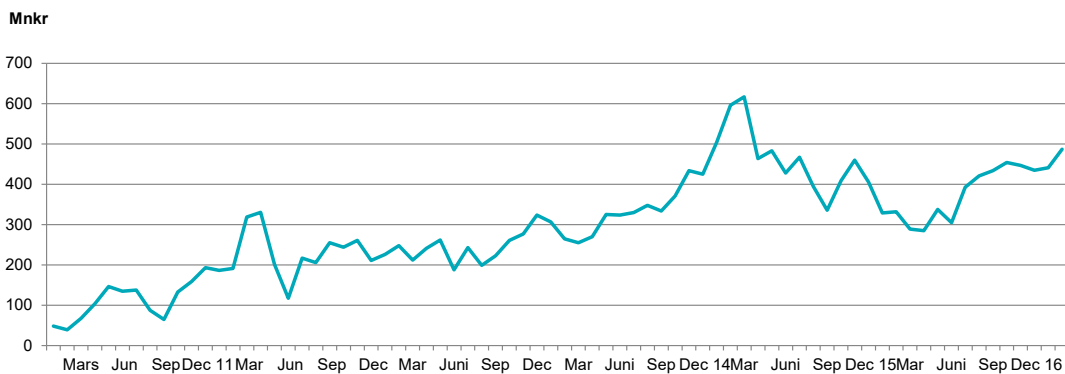
Placeringsriktlinjerna för kommunens samtliga placeringsportföljer ska behandlas av Kommunstyrelsen den 18:e april. Nuvarande marknadsförutsättningar innebär att den förväntade avkastningen på lång sikt inte når upp till budgeterat resultat. Kommunledningskontorets förslag innebär att den förväntade avkastningen i genomsnitt under en 5-årsperiod ska kunna förväntas uppgå till 150 mnkr per år för den långsiktiga placeringsportföljen.

I budget beräknas de finansiella intäkterna från de långsiktiga placeringarna till sammanlagt 252 mnkr. I uppföljningen per den 28 februari bedöms prognosen följa budget förutsatt givna marknadsförutsättningar (se vidare s. 3).



Diagrammet ovan visar förhållandet mellan marknadsvärdet jämfört med det bokförda värdet för Långsiktiga placeringar. Det bokförda värdet är högre än för 2016 till följd av återinvesteringar av ränteutbetalningar och rabatter. Inga nya medel har tillförts portföljen sedan starten 2009, bokfört värde har sedan starten ökat med återinvesteringar av ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. Bokfört värde är per 28 februari 6 465 mnkr. Marknadsvärdet är per 28 februari 6 952 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 6 898 mnkr, marknadsvärdet har ökat med 54 mnkr under 2017.

Övervärde



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande Långsiktiga placeringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 28 februari till 487 mnkr vilket är en ökning för 2017 med 30 mnkr.

Fördelning av tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-02-28, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer september 2014		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	5 530	80	60	80	100
Svenska aktiefonder	824	12	0	10	20
Globala aktiefonder	358	5	0	5	10
Hedgefonder	240	3	0	5	10
Totalt	6 952	100	-	100	-

Fördelningen gällande tillgångsslag följer beslutade placeringsriktlinjer. Vikten mellan de olika tillgångsslagen är även beroende av hur de olika tillgångsslagen utvecklas med tiden.

Budget samt uppföljning av Intäkter långsiktiga placeringar 2017, belopp tkr	Budget 2017	Resultat per 28 februari 2017	Prognos helår 2017
Borgensavgifter	20 000	0	21 000
Finansiell intäkt/avkastning från Linköpings Stadshus AB etc.	81 000	0	81 000
Realiserad avkastning Långsiktiga placeringar	150 570	3 806	150 570
Summa	251 570	3 806	251 570

Borgensavgifter samt utdelning betalas till kommunen från de kommunala bolagen i slutet av 2017.

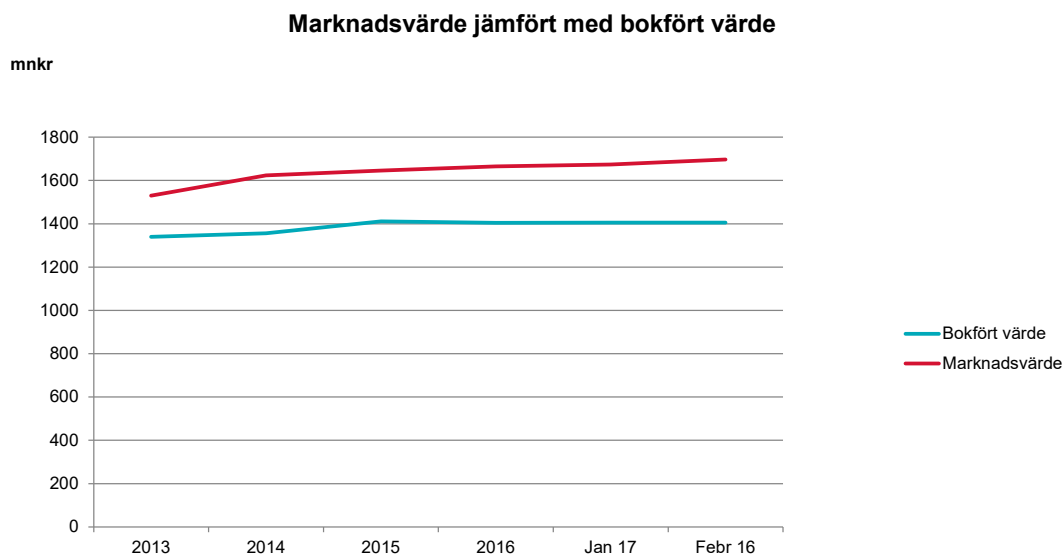
Avkastning gällande Långsiktiga placeringar innefattar ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. I resultatet per 28 februari är det rabatter samt ränteintäkter som ingår. En förutsättning för att Prognos helår 2017 når upp till budget är att aktiemarknaden inte faller kraftigt.

Derivatinstrument får användas i samband med en underliggande finansiell transaktion härrörande från den operativa verksamheten och i syfte att minska den finansiella risken. Derivatinstrument (optioner, terminer, futures, caps, floors, swapar m fl) är finansiella instrument vars värde eller pris baseras på värdet av ett underliggande värdepapper. Linköpings kommun har ingått i två swapkontrakt vars syfte är att säkra avkastningen gällande placering hos Mjölby Svartådalen Energi AB.

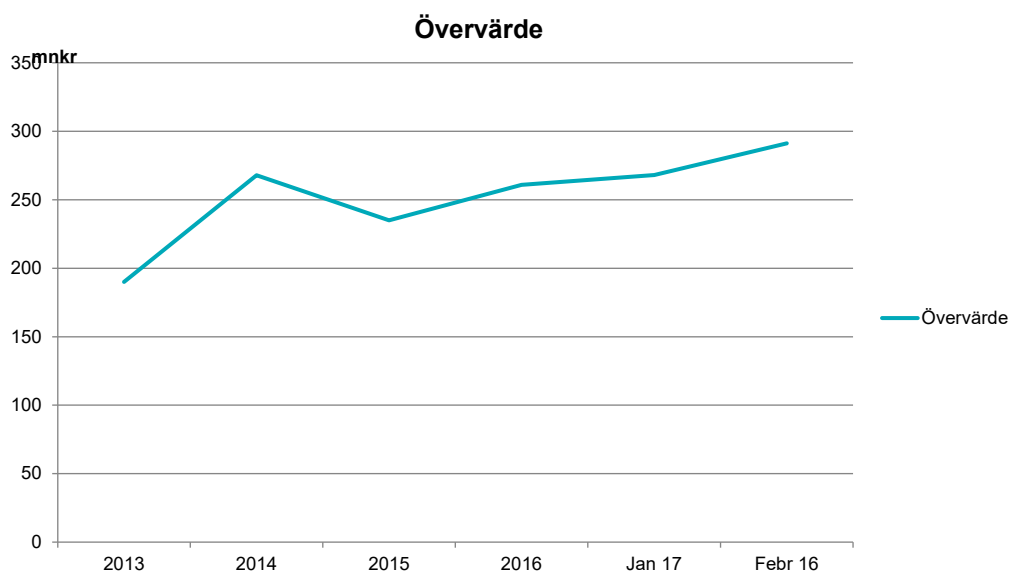
Aktiefondsporföljens risk

Övervärdet i de svenska och globala aktiefonderna uppgår till ca 449 mnkr. Det innebär att aktieportföljens marknadsvärde, kan falla med ca 38 % utan att portföljens värde blir lägre än anskaffningsvärdet.

Pensionsmedelsplaceringar



Diagrammet ovan visar förhållandet mellan marknadsvärdet jämfört med det bokförda värdet för pensionsmedelsplaceringar. Bokfört värde är per 28 februari 1 405 mnkr, det bokförda värdet var inför 2017 1 404 mnkr, värdeökningen beror på återinvesteringar av ränteutbetalningar och rabatter. Inga nya medel har tillförts portföljen för perioden, bokfört värde har sedan starten ökat med återinvesteringar av ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. Marknadsvärdet är per 28 februari 1 697 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 1 665 mnkr, det innebär en ökning med 32 mnkr under 2017.



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande pensionsmedelsplaceringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 28 februari till 291 mnkr vilket är 30 mnkr högre än det var inför 2017.

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-02-28, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer september 2014		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	1 033	61	50	60	80
Svensk Aktiefond	474	28	15	25	35
Global Aktiefond	126	7	0	10	15
Hedgefonder	64	4	0	5	8
Totalt	1 697	100			

Fördelningen gällande tillgångsslag följer beslutade placeringsriktlinjer. Vikten mellan de olika tillgångsslagen är även beroende av hur de olika tillgångsslagen utvecklas med tiden. Detta möjliggör uttag i form av försäljningar.

Kommunens övriga värdepappersplaceringar

Kommunens övriga värdepappersplaceringar i form av obligationer har ett bokfört värde på 213 mnkr och ett marknadsvärde exklusive upplupna räntor på 214 mnkr per den 28 februari.

Valutasäkring av utländska värdepappersinnehav

I nuläget har Linköpings kommun inga räntevärdepapper utställda i utländsk valuta, därav har kommunen heller inga valutasäkringar.

Ordlista

Bokfört värde

Lägsta värde av anskaffningsvärde eller marknadsvärde

Anskaffningsvärde

Vad tillgångarna har anskaffats till för värde

Marknadsvärde

Fiktivt värde vad tillgångarna skulle kunna säljas för

Övervärde

Skillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde

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.