



Uppföljning finansiella placeringar per den 31 maj 2017

Inledning

Uppföljning av finansiella placeringar är framtagen för att informera om kommunens finansiella ställning. Denna uppföljning är avseende maj 2017. En mer omfattande uppföljning görs två gånger per år, dels per 30 april och dels per 31 augusti.

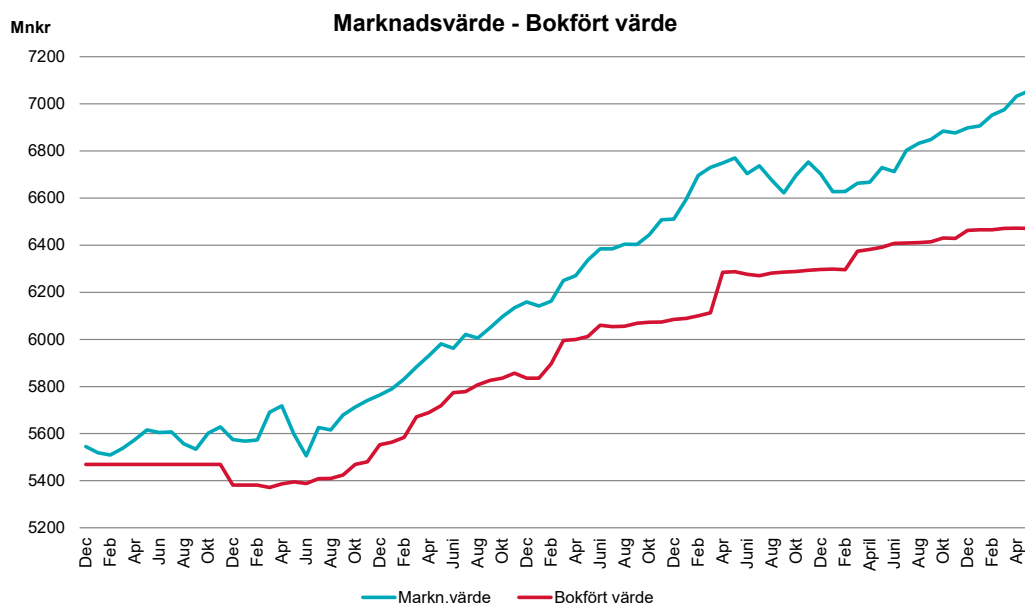
Marknadsförutsättningar

Vid Riksbankens penningpolitiska möte i slutet av april beslöts att styrräntan ska bli kvar på negativa – 0,50 %. Man beslöt också att utöka köpen av statsobligationer med 15 mdr kr. Vid slutet av 2017 kommer Riksbanken ha köpt obligationer för 290 mdr kr vilket påverkar likviditeten i banksystemet. I prognosen för kommande räntehöjningar flyttar man fram tidpunkten för första höjningen till mitten av 2018 och styrräntan förväntas nå 0-strecket under kvartal 2 2019

Den svenska börsen (SIXPRX) har fram till 31:a maj stigit med drygt 13 %. Räntorna på långa obligationer har sjunkit tillbaka och är nu marginellt lägre än vid årsskiftet. En statsobligation med förfall juni 2022 avkastar nu negativa – 0,20 %)

Givet att aktiemarknaden inte faller kraftigt och att skuldmarknadens mest kreditvärdiga låntagares (t ex svenska kommuner) kreditbetyg mycket kraftigt försämras så finns det fortfarande goda förutsättningar för placeringsportföljerna att uppnå budgeterad resultat 2017.

Långsiktiga placeringar



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 31 maj 6 471 mnkr, inga uttag har gjorts från portföljen sedan 2012, bokfört resultat har överträffat budget varje år sedan 2012. Marknadsvärdet är per 31 maj 7 054 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 6 898 mnkr, marknadsvärdet har ökat med 156 mnkr under januari – maj 2017.

Övervärde



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande Långsiktiga placeringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 31 maj till 583 mnkr vilket är en ökning för 2017 med 148 mnkr.

Fördelning av tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-05-31, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer april 2017		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	5 551	79	60	64	100
Svenska aktiefonder	897	13	0	18	35
Globala aktiefonder	361	5	0	9	35
Hedgefonder	245	3	0	9	15
Totalt	7 054	100	-	100	-

Fördelningen gällande tillgångsslag följer beslutade placeringsriktlinjer. Vikten mellan de olika tillgångsslagen är även beroende av hur de olika tillgångsslagen utvecklas med tiden. I april beslutade Kommunstyrelsen om nya placeringsriktlinjer. Aktieandelen i normalportföljen har ökat på bekostnad av ränteplaceringar. Omallokering mot utökade aktieplaceringar i portföljen sker succesivt och ska vara klart under september månad i enlighet med beslutet i Kommunstyrelsen.

Budget samt uppföljning av Intäkter långsiktiga placeringar 2017, belopp tkr	Budget 2017	Resultat per 31 maj 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	11 154	150 570
Summa	251 570	11 154	251 570

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

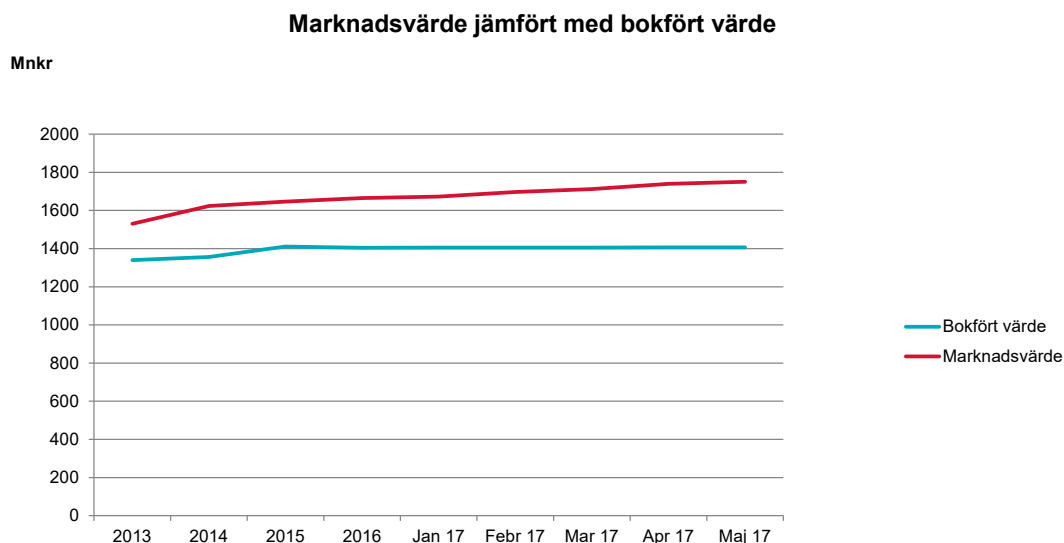
Avkastning gällande Långsiktiga placeringar innefattar ränteintäkter, utdelningar, resultat bokförda rabatter samt realiserade vinster. I resultatet per 31 maj är det rabatter samt ränteintäkter som ingår. En förutsättning för att Prognos helår 2017 når upp till budget är att aktiemarknaden inte faller 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 Svartådalens Energi AB.

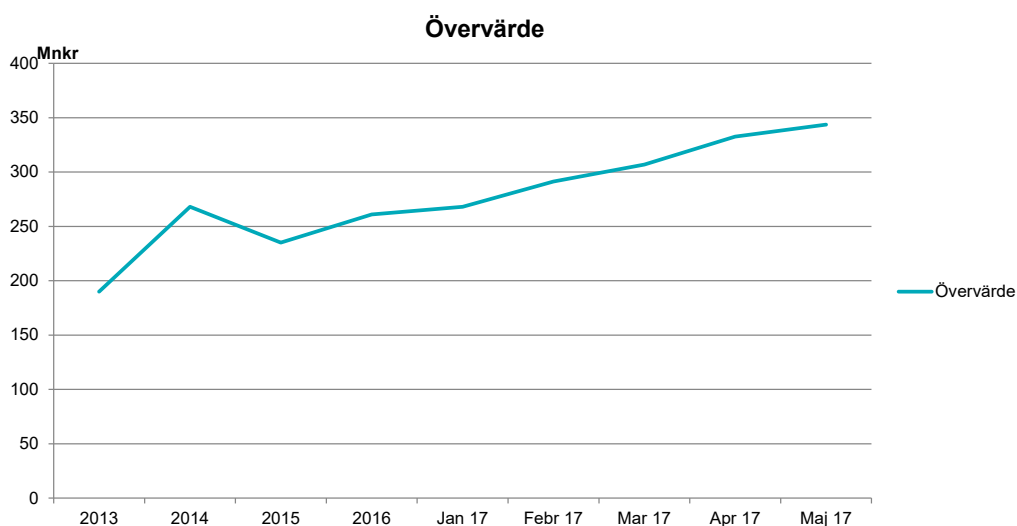
Aktiefondsporföljens risk

Övervärdet i de svenska och globala aktiefonderna uppgår till ca 525 mnkr. Det innebär att aktieportföljens marknadsvärde, kan falla med drygt 41 % 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 31 maj 1 407 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. Nettouttag görs årligen från portföljen utifrån beslut i Kommunfullmäktige, vid uttag minskar det bokförda värdet. Marknadsvärdet är per 31 maj 1 751 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 1 665 mnkr, det innebär en ökning med 86 mnkr under januari – maj 2017.



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande pensionsmedelsplaceringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 31 maj till 344 mnkr vilket är 83 mnkr högre än det var inför 2017.

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-05-31, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer april 2017		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	1 039	59	50	60	100
Svensk Aktiefond	514	29	15	25	35
Global Aktiefond	133	8	0	10	35
Hedgefonder	65	4	0	5	10
Totalt	1 751	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 215 mnkr per den 31 maj.

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.