



Uppföljning finansiella placeringar per den 30 juni 2017 Reviderad 2017-08-08

Inledning

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

Marknadsförutsättningar

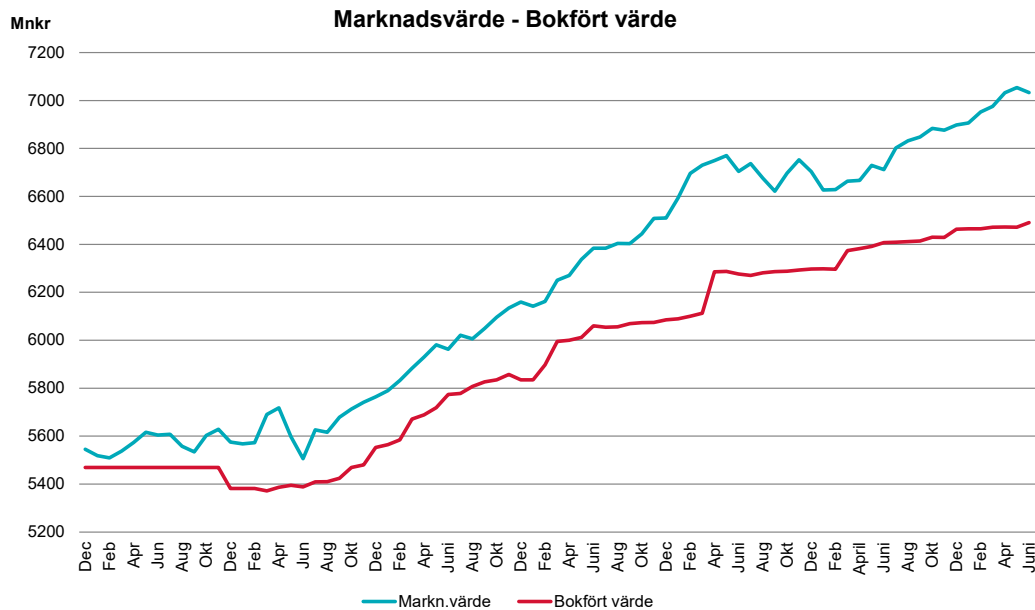
Riksbankens styrränta ligger kvar på negativa – 0,50 %. Marknaden har nu i princip tagit bort all sannolikhet för en höjning 2017 (tidigare 5-10 % sannolikhet) och marknaden förväntar sig nu en första höjning under Q1/Q2 2018. 0-ränta förväntas av marknaden att uppnås någon gång slutet Q1 2019/början Q2 2019. Den svenska börsen (SIXPRX) föll under juni månad med ca 2 %.

På räntemarknaden har obligationsräntorna stigit i juni. Räntan på en 5-årig bostadsobligation steg med ca 19 baspunkter (0,19 %). Låga nominella räntor innebär stora procentuella förändringar i avkastning när räntorna stiger/sjunker. Köpte man en obligation sista juni så var årsavkastningen drygt 32 % högre jämfört med om man hade köpt samma obligation sista maj. På helåret är obligationsräntorna fortfarande lägre än vid årsskiftet ca 0,15 % (Stadshypotek 1586 ff sep 2022)

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.

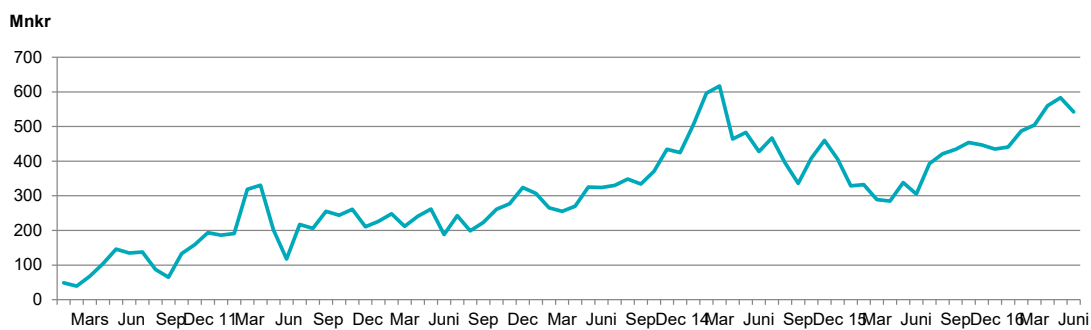
Placeringsportföljernas resultat kommer till stor del att genereras av att orealiserade övervärden i placeringsportföljerna omvandlas till realiserat resultat.

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 30 juni 6 491 mnkr, inga uttag har gjorts från portföljen sedan 2012, bokfört resultat har överträffat budget varje år sedan 2012. Marknadsvärdet är per 30 juni 7 033 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 6 898 mnkr, marknadsvärdet har ökat med 135 mnkr under januari – juni 2017.

Övervärde



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande Långsiktiga placeringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 30 juni till 542 mnkr vilket är en ökning för 2017 med 107 mnkr. I samband med obligationsförfall, utbetalningar av rabatter, utdelningar m m så omplaceras dessa kassaflöden i nya placeringar. Omplaceringarna får initialt samma bokförda värde som marknadsvärde och portföljens aggregerade övervärde sjunker i samband med omplaceringarna. Förändringar i övervärde skall inte förväntas korrelera med förändring i marknadsvärde då även det bokförda värdet förändras.

Fördelning av tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-06-30, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer april 2017		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplaceringar samt kassa	5 462	78	60	64	100
Svenska aktiefonder	878	13	0	18	35
Globala aktiefonder	450	6	0	9	35
Hedgefonder	243	3	0	9	15
Totalt	7 033	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 30 juni 2017	Prognos helår 2017
Borgensavgifter	20 000	0	20 000
Finansiell intäkt/avkastning från Linköpings Stadshus AB etc.	81 000	0	81 000
Realiserad avkastning Långsiktiga placeringar	150 570	19 721	150 570
Summa	251 570	19 721	251 570

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

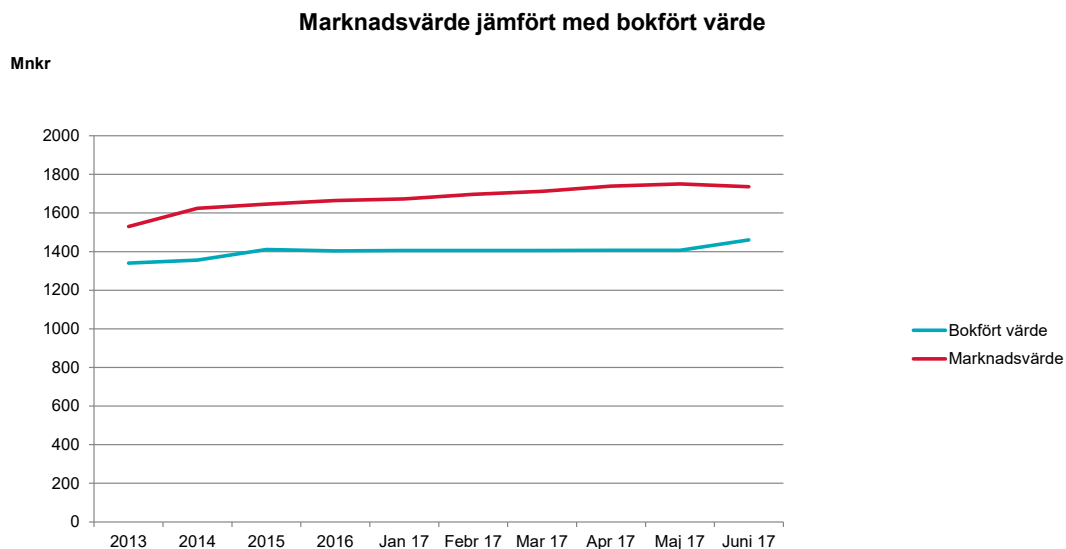
Avkastning gällande Långsiktiga placeringar innefattar ränteintäkter, utdelningar, resultatbokförda rabatter samt realiserade vinster. I resultatet per 30 juni är det utdelningar, rabatter samt ränteintäkter som ingår. En förutsättning för att Prognos helår 2017 når upp till budget är att aktiemarknaden 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

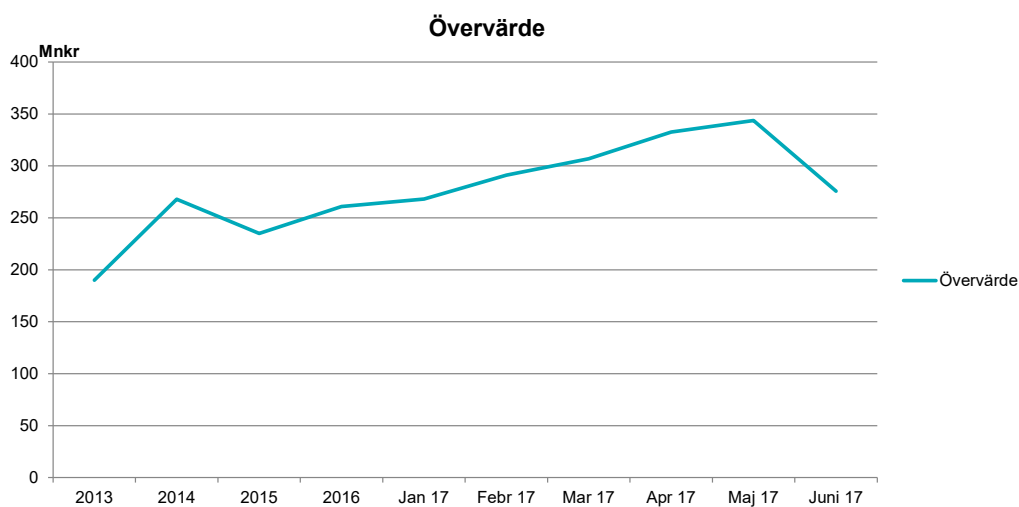
Övervärdet i de svenska och globala aktiefonderna uppgår till ca 490 mnkr. Det innebär att aktieportföljens marknadsvärde, kan falla med drygt 37 % utan att portföljens värde blir lägre än anskaffningsvärdet.

Pensionsmedelsplaceringar



Diagrammet ovan visar förhållandet mellan marknadsvärdet jämfört med det bokförda värdet för pensionsmedelsplaceringar. Bokfört värde är per 30 juni 1 461 mnkr, det bokförda värdet var inför 2017 1 404 mnkr, värdeökningen beror på återinvesteringar av ränteutbetalningar, rabatter samt realiserade vinster på 53,6 mnkr. 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.

Kommunfullmäktige beslutar årligen om placering av nya medel samt uttag av medel till pensionsutbetalningar. Placering av nya medel samt uttag ger sammantaget ett nettouttag från portföljen. Vid nettouttag minskar såväl marknadsvärdet som det bokförda värdet. Marknadsvärdet är per 30 juni 1 737 mnkr, marknadsvärdet inför 2017 var 1 665 mnkr, det innebär en ökning med 72 mnkr under januari – juni 2017.



Diagrammet ovan visar övervärdet gällande pensionsmedelsplaceringar. Övervärdet beskriver skillnaden mellan det bokförda värdet kontra marknadsvärdet och uppgår per den 30 juni till 276

mnkr vilket är 15 mnkr högre än det var inför 2017. Övervärdet har minskat under juni till följd av försäljning av svenska aktier som genererat en vinst på 53,6 mnkr.

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-06-30, mnkr	Procent av totala placeringsportföljen, %	Enligt placeringsriktlinjer april 2017		
			Min %	Normal %	Max %
Ränteplasseringar samt kassa	1 040	60	50	60	100
Svensk Aktiefond	502	29	15	25	35
Global Aktiefond	130	7	0	10	35
Hedgefonder	65	4	0	5	10
Totalt	1 736	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 30 juni.

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.