



## Uppföljning finansiella placeringar per den 30 september 2017

### Om rapporten

Uppföljning av finansiella placeringar är framtagen för att informera om kommunens finansiella ställning. Denna uppföljning är avseende september 2017. En mer omfattande uppföljning görs tre gånger per år, i samband med delårsrapporter och i årsredovisningen.

### Sammanfattning

#### *Marknaden*

- Riksbankens styrränta är oförändrad minus - 0.50 %. Marknadsräntorna är i princip oförändrade under rapportperioden. Sedan årsskiftet är långa marknadsräntor upp ca 10 baspunkter. Börsen<sup>1</sup> har stigit ca 5,6 % under rapportperioden (sedan den 31 augusti) och är drygt 12,5 % upp sedan årsskiftet.

#### *Placeringar*

- Marknadsvärdet, inklusive upplupna räntor, av kommunens finansiella placeringar har ökat med 323 mnkr under året och med 184 mnkr under rapportperioden, inklusive placeringar av koncernlikviditet.
- Placeringarna har mycket låg ränterisk och rimlig aktierisk.
- Under september har det gjorts en placering i gröna obligationer, Sveaskog nominellt 42 mnkr.

#### *Avstämning mot riktlinjer*

- Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office.
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, det kontrolleras av Back Office.

#### **Finansiella nyckeltal**

---

<sup>1</sup> SIXPRX börsutveckling inklusive utdelningar



Marknadspriser	2017-09-30	2017-08-31	2016-12-31
Riksbanken	-0,50%	-0,50%	-0,50%
Svenska börsen	11,7%	6,5%	9,6%
Statsobligation 2 år	-0,69%	-0,67%	-0,64%
Statsobligation 5 år	-0,02%	-0,07%	-0,12%

Värdet för mnkr	Risk kommunens samlade placeringar	
<b>Aktiemarknaden</b>	- 20 %	+ 20 %
Värdet förändring	-398	398
<b>Marknadsräntorna</b>	+ 1 %	- 1 %
Värdet förändring mnkr	-15	15

Kommunens placeringar mnkr	Marknadsvärden		
	2017-09-30	2017-08-31	2016-12-31
Långsiktiga placeringar	7 080	6 994	6 916
Pensionsmedel	1 754	1 719	1 667
Koncernkonto plac.	442	379	372
Övriga	216	216	214

### Marknadsförutsättningar

Riksbankens styrränta ligger kvar på negativa – 0,50 %. Marknaden väntar sig en första höjning under vårkanten 2018 men Riksbanken bedömer att första höjningen kommer under sommaren 2018.

Avkastningskurvan har blivit brantare under året, dvs skillnaden mellan långa obligationsräntor och korta obligationsräntor har ökat, både under månaden och hittills i år. Det är en naturlig utveckling för en ekonomi med högkonjunktur.

Börsen har också utvecklats mycket bra under året vilket är dels beroende av den ökade mängden pengar, globalt och i Sverige, men också pga att många företag går bra och gör goda vinster i den positiva konjunkturen Sverige är inne i.

## Placeringar

### Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

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

Portföljkonceptet innebär att avsatta 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 budget/verksamhet. Huvudsyftet är inte kompatibelt med mål om maximal långsiktig kapitaltillväxt.

## Långsiktiga placeringar

### Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter långsiktiga placeringar, tkr	Budget 2017	Resultat 30/9	Prognos helår
Borgensavgifter	20 000	0	20 000
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB	81 000	0	81 000
Resultatbokförd avkastning Långsiktiga placeringar*	150 570	28 893	150 570
<b>Summa</b>	<b>251 570</b>	<b>28 893</b>	<b>251 570</b>

\*I resultatet per den 30/9 ingår även upplupna räntor

### Långsiktiga placeringar, placeringsportföljen

Kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 164 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 7 080 mnkr. Under rapportperioden, augusti-september har portföljen stigit med 86 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-08-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 484	77,5%	60%	64%	100%
Svenska aktiefonder	893	12,6%	0%	18%	35%
Globala aktiefonder	454	6,4%	0%	9%	35%
Hedgefonder	249	3,5%	0%	9%	15%
<b>Totalt</b>	<b>7 080</b>	<b>100,0%</b>		<b>100%</b>	

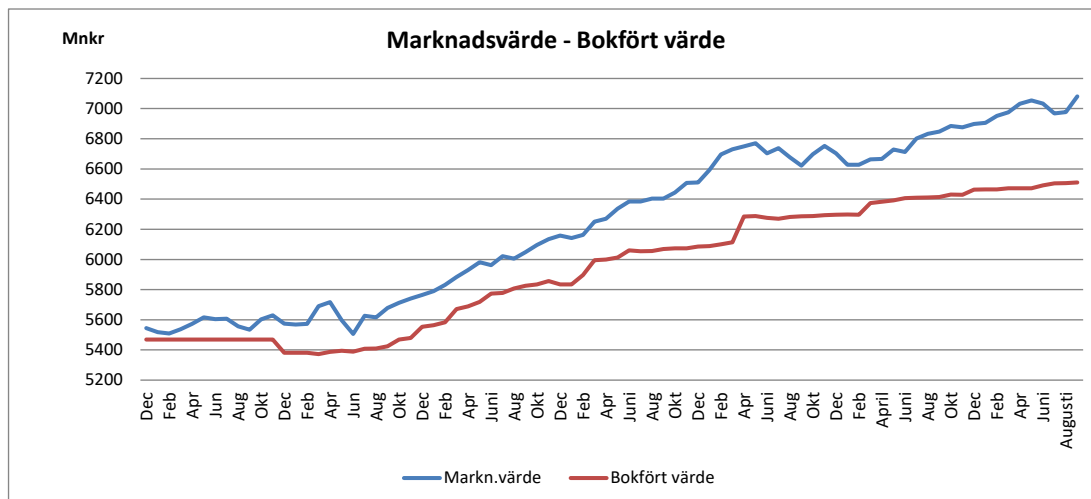
### Planerade portföljusteringar

Den aktuella tillgångsfördelningen ligger väl inom de av kommunstyrelsen beslutade min- och maxgränserna. Jämfört med normalportföljen är portföljen fortfarande underviktad i aktier och hedgefonder men bedömningen är att budgeterat resultat kommer att kunna uppnås 2017 även med ett mindre risktagande än vad normalportföljen har.

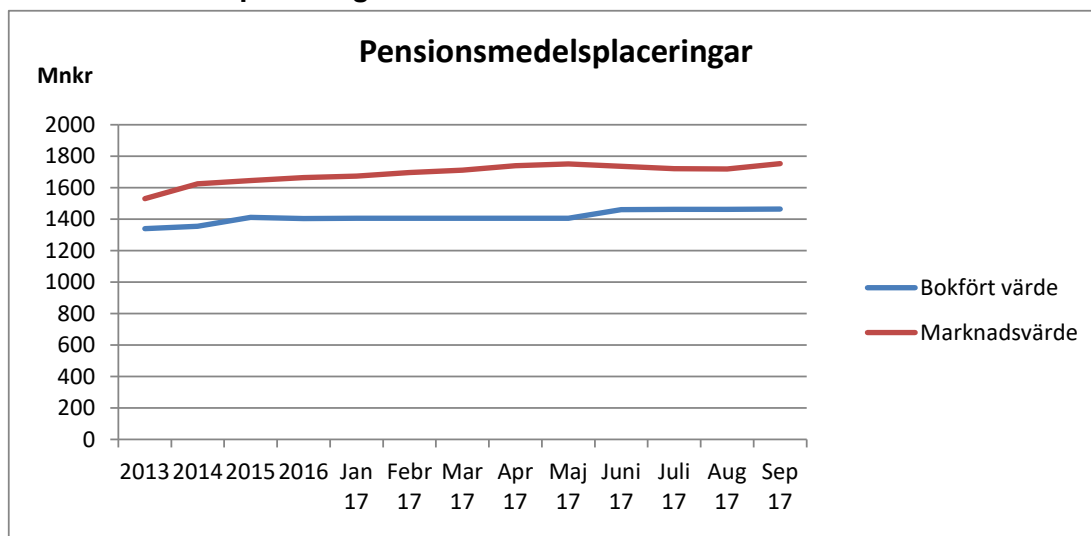
### Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor + 1%/-1%	Börsen +20%/-20%
Marknadsvärde mnkr	12/-12	+269/-269

Tabellen ovan visar den aktuella risken i portföljen. Vid en ränteuppgång på 1 % tappar ränteportföljen 12 mnkr, det motsatta förhållandet gäller vid en räntenedgång på 1 %. Vid en börsuppgång på 20 % stiger den aktierelaterade delen av portföljen med 269 mnkr, det motsatta förhållandet gäller vid en börsnedgång på 20 %.



## Pensionsmedelsplaceringar



Kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 87 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 1 754 mnkr, upplupna räntor inräknat. Värde tillväxten under året beror främst av en positiv börsutveckling under helåret. Under rapportperioden, augusti-september har portföljen stigit med 35 mnkr främst beroende på stigande aktiepriser.

Skillnaden mellan aktuellt marknadsvärde och bokfört anskaffningsvärde. Övervärde, uppgår till 290 mnkr. Förändring i övervärde korrelerar inte med förändring i marknadsvärde då återinvesteringar av kassaflöden påverkar det bokförda värdet och därmed skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-09-30, mnkr	procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 044	59,5%	50,0%	60,0%	100,0%
Svenska aktiefonder	512	29,2%	15,0%	25,0%	35,0%
Globala aktiefonder	132	7,5%	0,0%	10,0%	35,0%
Hedgefonder	66	3,8%	0,0%	5,0%	10,0%
<b>Totalt</b>	<b>1 754</b>	<b>100,0%</b>		<b>100,0%</b>	

Placeringar följer kommunstyrelsens beslutade max- och minimivåer. Den aktuella tillgångsfördelningen är något underviktad i globala aktier och något överviktad i hedgefonder.

### Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor + 1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde mnkr	2/-2	-129/+129

Risken i portföljen är modest. Ränterisken i obligationsplaceringarna motsvarar ca 2 mnkr vid en procents förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller med 20 % minskar portföljvärdet med ca 129 mnkr. Hedgefonder och räntefondernas risk är inte inräknad i tabellen nedan.

## 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 442 mnkr

Avkastningen i placeringen består av orealiserad värdetillväxt och realiserat resultat. Sammantaget uppgår dessa till ca 2 mnkr. Det innebär att kommunkoncernen har tjänat ca 1 mnkr på att hålla likviditet. Placeringarna är då inräknade men inte koncernbolagens negativa finansieringskostnad.

Ränterisken uppgår till -0,4 mnkr

Tillgångar				
Mnkr	2017-09-30	2017-08-31	2016-12-31	Dur år
Obligationer och kassa	262,7	262,5	205,9	0,15
Räntefonder	179,0	116,9	166	2,15
<b>Totalt</b>	<b>441,7</b>	<b>379,4</b>	<b>371,8</b>	<b>0,77</b>

Placeringsportföljen ska normalt ha en genomsnittlig räntebindningstid på 30 – 270 dagar. Den faktiska snittlöptiden är något längre, 277 dagar (0,77 år) vilket ger möjlighet till en positiv avkastning överstigande kostnaden för bankkontots likviditet. Inga åtgärder planeras.

## Övriga obligationsplaceringar

Portföljen övriga obligationsplaceringar är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Placerat belopp utgör ca 216 mnkr. Portföljen skapades ursprungligen genom att kommunen sålde tomträtter. Medlen från försäljningarna skulle placeras i obligationsmarknaden statsobligationer. Idag har portföljen två långsiktiga ändamål 1) att generera avkastning och bidra till kommunens budget och 2) att utgöra en likviditetsreserv.

Dagens ränteläge är betydligt lägre jämfört med när portföljen skapades. Statspapper ger idag negativ eller mycket låg avkastning samtidigt som att ränterisken är oförändrad jämför med tiden för portföljens uppsättning. Portföljens räntebindningstid hålls medvetet låg och förvaltningen fokuserar 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.

## Marknadsvärden och genomsnittlig räntebindningstid

Tillgångar				
Mnkr	2017-09-30	2017-08-31	2016-12-31	Dur år
Obligationer och kassa	191,3	207,2	205,9	0,15
Räntefonder	24,6	8,6	8,5	2,15
<b>Totalt</b>	<b>215,9</b>	<b>215,8</b>	<b>214,4</b>	<b>0,23</b>

Den korta durationen i portföljen innebär att portföljen har mycket låg ränterisk, portföljens värde förändras med 295 tkr vid en 1-procentig upp- eller nedgång i marknadsräntorna. Portföljen tjänar på en ränteuppgång och förlorar på en räntenedgång.

## 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**

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.