



Uppföljning finansiella placeringar per den 31 oktober 2017

Om rapporten

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

Sammanfattning

Marknaden

- Vid Riksbankens penningpolitiska möte den 26/10 beslöts att styrräntan skulle hållas oförändrad -0,50 %. Riksbanken prognosticerar en första höjning i mitten på 2018. Börsen (SIXPRX) är upp ca 15 % sedan årsskiftet och långa marknadsräntor är i princip oförändrade sedan årsskiftet, bara några hundra delar procentenheter upp.

Placeringar

- Marknadsvärdet, inklusive upplupna räntor, av kommunens finansiella placeringar har ökat med 398 mnkr under året och med 75 mnkr under rapportperioden, inklusive placeringar av koncernlikviditet.
- Placeringarna har mycket låg ränterisk och rimlig aktierisk.
- Under oktober har 45 mnkr investerats i grön obligation Nordiska Investeringsbanken och 68 mnkr i grön SBAB Bank.

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

Marknadspriser	2017-10-31	2017-09-30	2016-12-31
Riksbanken	-0,50%	-0,50%	-0,50%
Svenska börsen	14,1%	11,7%	9,6%
Statsobligation 2 år	-0,78%	-0,69%	-0,64%
Statsobligation 5 år	-0,14 %	-0,02%	-0,12%

Värdeför. mnkr	Risk kommunens samlade placeringar	
Aktiemarknaden	- 20 %	+ 20 %
Värdeförändring	-416	416
Marknadsräntorna	- 1 %	+ 1 %
Värdeförändring mnkr	+15	-15

Kommunens placeringar mnkr	Marknadsvärden		
	2017-10-31	2017-09-30	2016-12-31
Långsiktiga placeringar	7 133	7 080	6 916
Pensionsmedel	1 776	1 754	1 667
Koncernkonto plac.	442	442	372
Övriga	216	216	214

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 31/10	Prognos helår
Borgensavgifter	20 000	0	20 000
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB	81 000	0	81 000
Resultatbokförd avkastning Långsiktiga placeringar*	150 570	138 710	150 570
Summa	251 570	138 710	251 570

*I resultatet per den 31/10 ingår även upplupna räntor

Långsiktiga placeringar, placeringsportföljen

Kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 217 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 7 133 mnkr. Under rapportperioden, september-oktober har portföljen stigit med 53 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

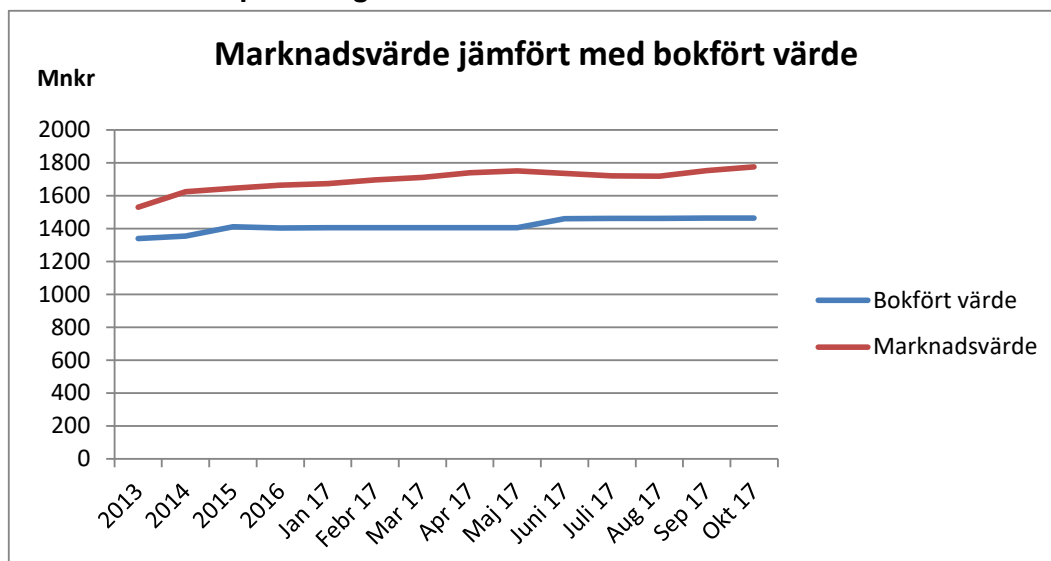
Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2017-10-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 489	77%	60%	64%	100%
Svenska aktiefonder	918	13%	0%	18%	35%
Globala aktiefonder	472	6%	0%	9%	35%
Hedgefonder	254	4%	0%	9%	15%
Totalt	7 133	100,0%		100%	

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.

Pensionsmedelsplaceringar



Kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 109 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 1 776 mnkr, upplupna räntor inräknat. Värde tillväxten under året beror främst av en positiv börsutveckling under helåret. Under rapportperioden, september-oktober har portföljen stigit med 22 mnkr främst beroende på stigande aktiepriser.

Skillnaden mellan aktuellt marknadsvärde och bokfört anskaffningsvärde. Övervärde, uppgår till 311 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 2017-10-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 046	59%	50,0%	60,0%	100,0%
Svenska aktiefonder	523	29%	15,0%	25,0%	35,0%
Globala aktiefonder	139	8%	0,0%	10,0%	35,0%
Hedgefonder	68	4%	0,0%	5,0%	10,0%
Totalt	1 776	100,0%		100,0%	

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	+138/-138

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 138 mnkr. Hedgefonder och räntefondernas risk är inte inräknad i tabellen ovan.

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 -0,3 mnkr

Tillgångar Mnkr	2017-10-31	2017-09-30	2016-12-31	Dur år
Obligationer och kassa	262,6	262,7	205,9	0,11
Räntefonder	179,7	179,0	166	1,99
Totalt	442,3	441,7	371,8	0,87

Placeringsportföljen ska normalt ha en genomsnittlig räntebindningstid på 30 – 270 dagar. Den faktiska snittlöptiden är något längre, 314 dagar (0,87 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	2017-10-31	2017-09-30	2016-12-31	Dur år
Obligationer och kassa	191,4	191,3	205,9	0,12
Räntefonder	24,7	24,6	8,5	2,17
Totalt	216,1	215,9	214,4	0,35

Den korta genomsnittsdurationen i portföljen innebär att portföljen har mycket låg ränterisk och portföljen tjänar på att räntorna stiger samtidigt som en räntenedgång får små värderingsförluster.

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.