



Uppföljning finansiella placeringar per den 31 mars 2018

Uppföljning av finansiella placeringar informerar om kommunens finansiella ställning, placeringar och lån. En mer omfattande uppföljning görs tre gånger per år, i samband med delårsrapporterna för april, augusti och i årsredovisningen.

Sammanfattning

Marknaden

- Enligt den senaste penningpolitiska rapporten är svensk konjunktur stark och inflationen är nära målet på 2 %. Men inflationsprognosen har reviderats ner något för det närmaste året. För att inflationen framöver ska stabiliseras nära målet behöver penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Riksbankens direktion har därför beslutat att behålla styrränta oförändrad på -0,50 %. Den svenska börsen¹ föll med -1,29 % i mars och globala aktier² föll med -1,43 %.

Placeringar

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har minskat med 46 mnkr under mars 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat.

Avstämning mot riktlinjer

- Inga transaktioner har gjorts under mars.
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer för samtliga tillgångsslag, inga avvikelser har noterats under året.

Finansiella nyckeltal

¹ SIXPRX börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar

² MSCI World TR börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar



Marknadpriser	2018-03-31 år	2018-03-31 månad	2017-12-31 år
Riksbanken	-	-0,50 %	-0,50 %
Svenska börsen	-0,47 %	-1,29 %	9,47 %
Globala aktier	0,44 %	-1,43 %	8,25 %
Statsobligation 5 år	-	0,10 %	0,18 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden		
	2018-03-31	2018-02-28	2017-12-31
Långsiktiga placeringar	7 117	7 153	7 099
Pensionsmedel	1 726	1 736	1 723 ³
Övriga	216	216	216
Kommun Totalt	9 059	9 105	9 038
Koncernkonto placeringar	442	442	441
Kommun + Koncern total	9 501	9 547	9 479
Värdeförändring	Risk kommunens samlade placeringar ⁴		
Aktiemarknaden		- 20 %	+ 20 %
Värdeförändring mnkr		-427	+427
Marknadsräntorna		- 1 %	+ 1 %
Värdeförändring mnkr		+45	- 45

Kommunens likviditet, mnkr	2018-03-31	2018-02-28	2017-12-31
Bank	-165	226	55
Checkkredit	500	500	500
Varav utnyttjat	165	0	0

Koncernens likviditet, mnkr	2018-03-31	2018-02-28	2017-12-31
Bank	308	146	367
Checkkredit	900	900	900
Varav utnyttjat	0	0	0

³ Efter årligt uttag, 26 mnkr

⁴ Exklusive koncernkontots placeringar

Kommunens lån, utnyttjad checkkredit och kassa

Kommunen har inga lån. Checkkrediten, totalt 500 mnkr, är utnyttjad med -165 mnkr per 31/3.

Placeringar

Långsiktiga placeringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, mnkr	Budget 2018	Resultat helår 2018	Prognos helår 2018
Borgensavgifter	29,0	0,0	29,0
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB ⁵	64,0	0	64,0
Resultatbokförd avkastning Långsiktiga placeringar	164,0	5,9	164,0
Summa	257,0	5,9	257,0

Placeringsportföljen

Värdet på Kommunens långsiktiga placeringar har minskat med 36 mnkr under mars 2018 och marknadsvärdet uppgår till ca 7 117 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018- 03-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 388	77	60	64	100
Svenska aktiefonder	899	12	0	18	35
Globala aktiefonder	584	8	0	9	35
Hedgefonder	239	3	0	9	15
Totalt placeringar	7 110	100,0		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fonrabatter m m	7				
Totala tillgångar	7 117				

Avkastning, resultat och budget

Placeringsportföljen har avkastat 17,9 mnkr, 0,25 % sedan årsskiftet.

⁵ Årlig utdelning + uppskjuten utdelning

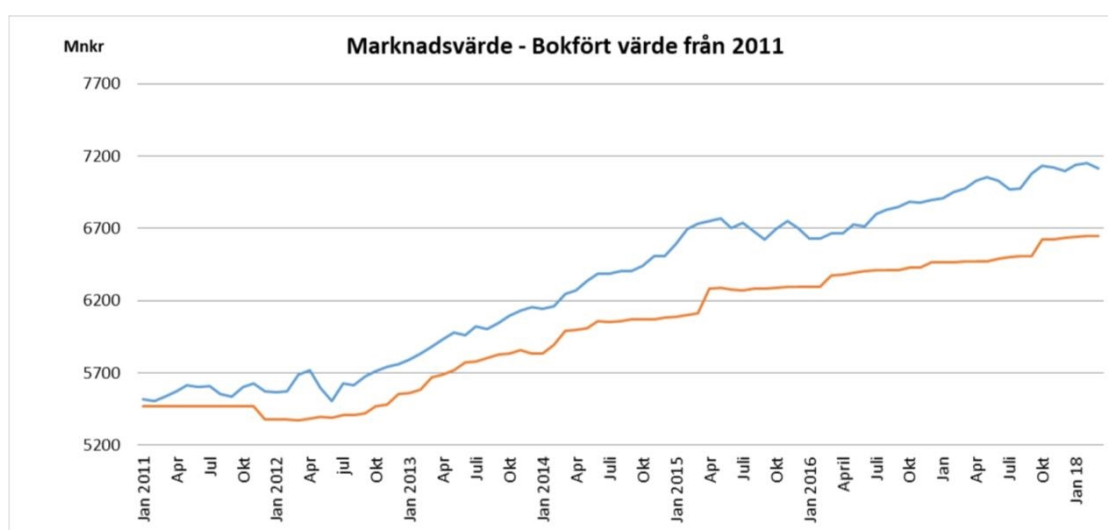
Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor + 1/-1 %	Börsen +20/-20 %
Förändring Marknadsvärde mnkr	-34/+34	+297/-297

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 % minskar obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med 34 mnkr, vid en räntenedgång ökar obligationerna, räntefonderna, i värde med 34 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 % ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 297 mnkr. Hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa inte följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

Marknadsvärde jämfört med bokfört värde



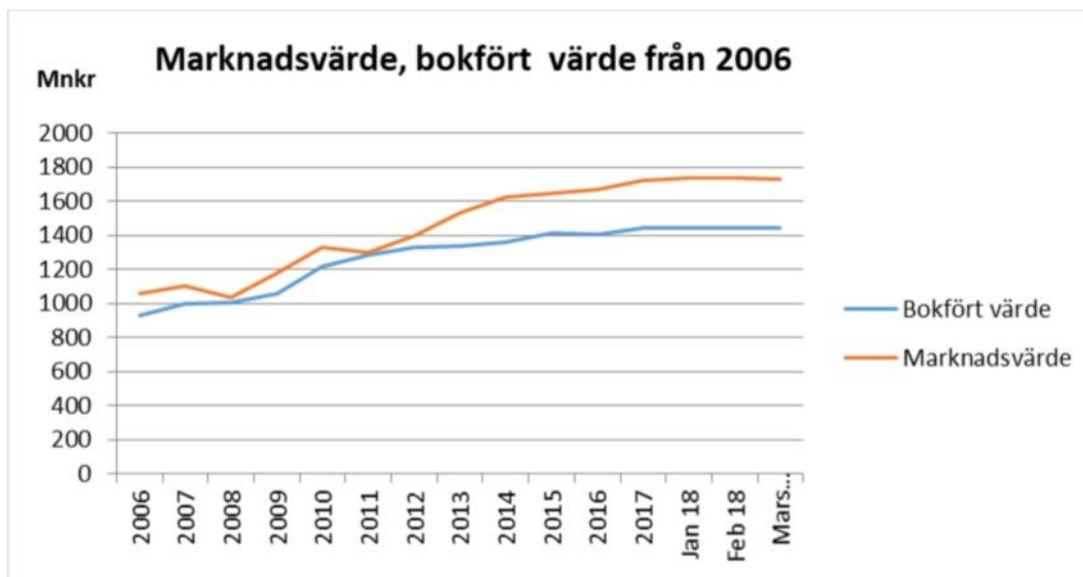
Grafen ovan speglar utveckling av marknadsvärde, blå linje, och bokfört anskaffningsvärde, röd linje. Skillnaden mellan dessa utgör ”övervärdet”, d v s den vinst som skulle uppstå vid en försäljning/en full likvidering av portföljen. Övervärdet är ett fiktivt värde som baseras på en ögonblicksbild av marknadsvärdena vid marknads stängning den sista bankdagen i rapportmånaden. Per den 31 mars uppgår övervärdet till 468 mnkr.

Det bokförda värdet ökar löpande då portföljens kassaflöden, räntor och utdelningar, återinvesteras till marknadskurs. Inga nya pengar har tillförts portföljen sedan den skapades. Utveckling av övervärdet korrelerar inte fullt ut med förändring i marknadsvärde.

Pensionsmedelsplaceringar

Marknadsvärde jämfört med bokfört värde

Kommunens pensionsmedelsplaceringar har minskat med 10 mnkr under mars 2018 och marknadsvärdet uppgår till 1 726 mnkr. Övervärdet är 281 mnkr.



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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-03-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 022	59	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	499	29	15	25,0	35
Globala aktiefonder	140	8	0	10,0	35
Hedgefonder	64	4	0	5,0	10
Totalt	1 725	100,0		100,0	
Övriga tillgångar					
Upplupna räntor fondrabatter m m	1				
Totala tillgångar	1 726				

Placeringar följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Den aktuella tillgångsfördelningen är, jämfört med normalportföljen, något överviktad i svenska aktier och något underviktad i globala aktier och i hedgefonder.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor + 1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde mnkr	-11/+11	+128/-128

Risken i portföljen är modest för en långsiktigt förvaltd portfölj. Ränterisken i obligationsplaceringarna, inklusive räntefonderna, motsvarar ca 11 mnkr vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller/stiger med 20 % minskar/ökar portföljvärdet med ca 128 mnkr. Hedgefondernas risk är inte inräknad i tabellen ovan då risken i dessa är o-korrelerad mot ränte- och aktiemarknaderna.

Placering av koncernvalutakontots likviditet

Kommunen och koncernbolagens aggregerade likviditet uppgick till 743 mnkr per 2018-03-31 (årsgenomsnitt 2017 669 mnkr). 435 mnkr var placerat i värdepapper. Marknadsvärdet på placeringarna uppgår till ca 442 mnkr.

Marknadsvärden/bokförda värden och risk

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
442	298	3,5

Placeringsportföljen ska normalt ha en genomsnittlig räntebindningstid på 30 – 270 dagar.

Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 216 mnkr per 2018-03-31.

Avkastningen mars 2018 uppgår till 300 tkr eller 0,14 %. Den genomsnittliga räntebindningstiden inklusive kassa är 434 dagar och ränterisken uppgår till 2,5 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
216	434	2,5

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.