



## Uppföljning finansiella placeringar per den 31 juli 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

- Vid det penningpolitiska mötet den 2 juli 2018 beslutade Riksbanken att behålla styrräntan på minus 0,50 %. Riksbankens prognos för styrräntan är oförändrad sedan april och indikerar att långsamma och modesta höjningar inleds i slutet av 2018.
- Den svenska börsen<sup>1</sup> steg med 4,12 procent i juli och globala aktier<sup>2</sup> steg med 1,06 procent.

#### Placeringar och lån

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har ökat med 51 mnkr under juli 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Per helår har placeringarna ökat med 193 mnkr
- Kommunen har inga lån

#### Avstämning mot riktlinjer, månadens transaktioner

- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer för samtliga tillgångsslag, inga avvikelser har noterats under året.
- Kommunen har gjort tre placeringar under juli med totalt 170 mnkr. Nordea Stable Equiteis (globala aktier) 100 mnkr, Nordea Alpha 50 (hedgefond) 50 mnkr och Nordea Alpha 15 (hedgefond) 20 mnkr. Placeringarna möter förfall i obligationsportföljen.

#### Finansiella nyckeltal

---

<sup>1</sup> SIXPRX börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa fondbolagens förening

<sup>2</sup> MSCI World TR börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa Carnegie



Marknadspriser	2018-07-31 år	2018-07-31 månad	2017-12-31 år
Svenska börsen	8,40 %	4,12 %	9,47 %
Globala aktier	8,74 %	1,06 %	8,25 %

Marknadspriser	2018-07-31	2018-06-30	2017-12-31
Riksbanken	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %
Statsobligation 5 år	0,03 %	-0,08 %	0,18 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden		
	2018-07-31	2018-06-30	2017-12-31
Långsiktiga placeringar	7 238	7 206	7 099
Pensionsmedel	1 776	1 758	1 723 <sup>3</sup>
Övriga	217	216	216
<b>Kommun Totalt</b>	<b>9 231</b>	<b>9 180</b>	<b>9 038</b>
Koncernkonto placeringar	442	441	441
<b>Kommun + Koncern total</b>	<b>9 673</b>	<b>9 621</b>	<b>9 479</b>
Värdoförändring	Risk kommunens samlade placeringar <sup>4</sup>		
Aktiemarknaden		- 20 %	+ 20 %
Värdoförändring mnkr		- 474	+ 474
Marknadsräntorna		- 1 %	+ 1 %
Värdoförändring mnkr		+ 35	- 35

Kommunens likviditet, mnkr	2018-07-31	2018-06-30	2017-12-31
Bank	-75	-17,6	55
Checkkredit	500	500	500
Varav utnyttjat	-75	-17,6	0

Koncernens likviditet, mnkr	2018-07-31	2018-06-30	2017-12-31
Bank	298	718	367
Checkkredit	900	900	900
Varav utnyttjat	0	0	0

<sup>3</sup> Efter årligt uttag, 26 mnkr

<sup>4</sup> Exklusive koncernkontots placeringar



## Riksbanken och styrräntan

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2018 KV1	2018 KV2	2019 KV2	2020 KV2	2021 KV2
Reporäntan	-0,50 (-0,50)	-0,50 (-0,50)	-0,13 (-0,02)	0,42 (0,49)	1,01

Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i februari 2018 inom parentes.

Källa Riksbanken

## Kommunens lån, utnyttjad checkkredit och kassa

Kommunen har inga lån. Checkkrediten, totalt 500 mnkr, är utnyttjad med -75 mnkr per 31/7.

## 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	29
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB <sup>5</sup>	64	0	64
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar	164	34	164
<b>Summa</b>	<b>257</b>	<b>34</b>	<b>257</b>

### Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 32 mnkr under juli 2018 och marknadsvärdet uppgår till ca 7 243 mnkr. För helåret har placeringarna ökat med 139 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångslag	Marknadsvärde 2018-07-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 228	72	60	64	100
Svenska aktiefonder	954	13	0	18	35
Globala aktiefonder	733	10	0	9	35
Hedgefonder	315	4	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>7 231</b>	<b>100,0</b>		<b>100</b>	
<b>Övriga tillgångar</b> Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m m	<b>7</b>				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 238</b>				

### Avkastning, resultat och budget

Placeringsportföljen har avkastat 139 mnkr (budget helår 150 mnkr), 1,96 procent sedan årsskiftet.

<sup>5</sup> Årlig utdelning + uppskjuten utdelning



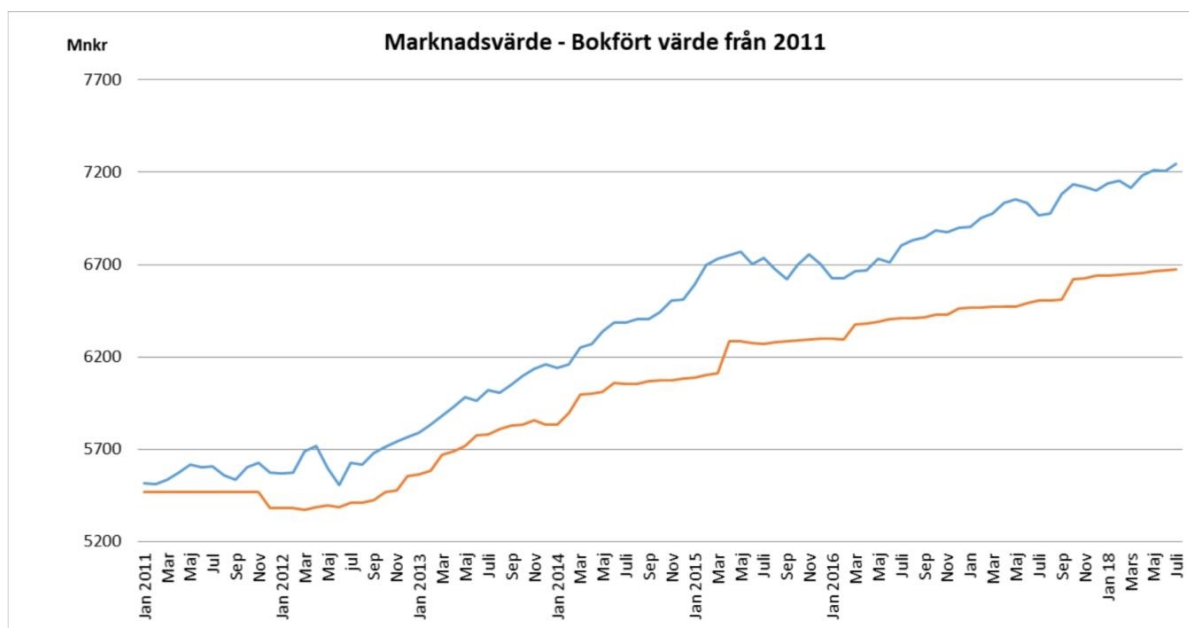
*Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser*

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-23/+23	+337/-337

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent förändring minskar/ökar de räntebärande obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med ca 23 mnkr, vid en räntenedgång minskar/ökar de räntebärande placeringarna med -23/+23 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med ca 337 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”, det vill säga 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 juli uppgår övervärdet till 568 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

### Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Pensionsmedelsplaceringar, mnkr	Budget 2018	Resultat helår 2018	Prognos helår 2018
Resultatbokförd avkastning	43	1	43
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>43</b>

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-07-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 025	58	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	532	29	15	25,0	35
Globala aktiefonder	153	9	0	10,0	35
Hedgefonder	65	4	0	5,0	10
<b>Totalt</b>	<b>1 775</b>	<b>100,0</b>		<b>100,0</b>	
<b>Övriga tillgångar</b> Upplupna räntor fondrabatter m m	<b>1</b>				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 776</b>				

I juli steg värdet på pensionsmedelsplaceringarna med 18 mnkr och marknadsvärdet uppgår till ca 1 776 mnkr. Övervärdet är 328 mnkr.

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.

### Avkastning, resultat och budget

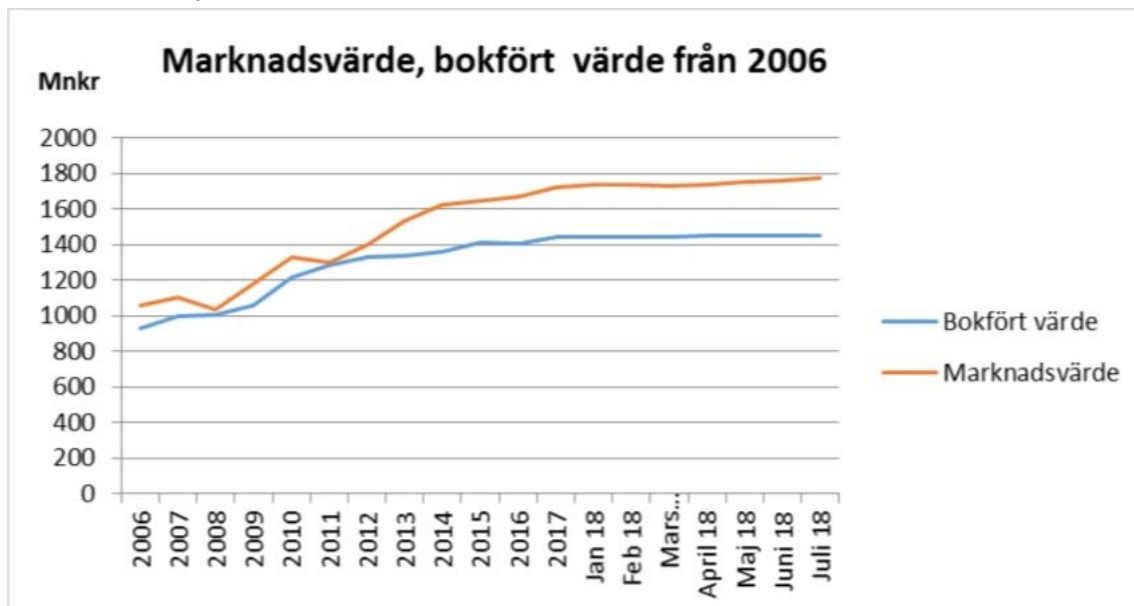
Placeringsportföljen har avkastat 53 mnkr, 3,07 procent sedan årsskiftet.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-9/+9	+137/-137

Risken i portföljen är modest för en långsiktigt förvaltd portfölj. Ränterisken i obligationsplaceringarna, inklusive räntefonderna, motsvarar cirka 9 mnkr vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller/stiger med 20 procent minskar/ökar portföljvärdet med cirka 137 mnkr. Hedgefondernas risk är inte inräknad i tabellen ovan då risken i dessa är o-korrelerad mot ränte- och aktiemarknaderna.

### Marknadsvärde jämfört med bokfört värde



### Placering av koncernvalutakontots likviditet

Kommunen och koncernbolagens aggregerade likviditet uppgick till 732 mnkr per 2018-07-31 (årsgenomsnitt 2017 669 mnkr). 434 mnkr är placerat i värdepapper. Marknadsvärdet på placeringarna uppgår till ca 442 mnkr.

#### Marknadsvärden/bokförda värden och risk

Marknadsvärde mnkr	Räntebindingstid, dagar	Ränterisk mnkr
442	345	4,1

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

### Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 217 mnkr per 2018-07-31.

Avkastningen juli 2018 uppgår till 1,2 mnkr eller 0,57 procent. Den genomsnittliga räntebindingstiden inklusive kassa är 383 dagar och ränterisken uppgår till 2,2 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

#### Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindingstid

Marknadsvärde mnkr	Räntebindingstid, dagar	Ränterisk mnkr
217	384	2,2

### Valutaexponering

Kommunen har inga valutapositioner och därmed ingen valutarisk.

Placeringsportföljerna placerar en del av kapitalet i kategorin globala aktiefonder det vill säga 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 det vill säga 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.*