



Uppföljning finansiella placeringar per den 31 maj 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 25 april 2018 beslutade Riksbankens direktion att behålla reporäntan på $-0,50$ procent. Prognosen för reporäntan är nedreviderad sedan det penningpolitiska mötet i februari och indikerar att långsamma höjningar av reporäntan inleds först mot slutet av året. Mot bakgrund av osäkerheten kring styrkan i inflationstrycket landade direktionen i att det är rimligt att nu vänta något längre innan det är dags att börja höja reporäntan än enligt bedömningen som gjordes vid det penningpolitiska mötet i februari.
- Den svenska börsen¹ föll med $-0,11$ procent i maj och globala aktier² steg med $1,65$ procent.

Placeringar och lån

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har ökat med 41 mnkr under maj 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat.
- Kommunen har inga lån

Avstämning mot riktlinjer

- Inga transaktioner har gjorts under maj.
- 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	2018-05-31 år	2018-05-31 månad	2017-12-31 år
Svenska börsen	3,79 %	-0,11 %	9,47 %
Globala aktier	8,38 %	1,65 %	8,25 %

Marknadpriser	2018-05-31	2018-04-30	2017-12-31
Riksbanken	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %
Statsobligation 5 år	-0,09 %	0,09 %	0,18 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden		
	2018-05-31	2018-04-30	2017-12-31
Långsiktiga placeringar	7 212	7 183	7 099
Pensionsmedel	1 749	1 737	1 723 ³
Övriga	216	216	216
Kommun Totalt	9 177	9 136	9 038
Koncernkonto placeringar	442	442	441
Kommun + Koncern total	9 619	9 578	9 479
Värdoförändring	Risk kommunens samlade placeringar⁴		
Aktiemarknaden		- 20 %	+ 20 %
Värdoförändring mnkr		- 439	+ 439
Marknadsräntorna		- 1 %	+ 1 %
Värdoförändring mnkr		+ 47	- 47

Kommunens likviditet, mnkr	2018-05-31	2018-04-30	2017-12-31
Bank	62,5	15,8	55
Checkkredit	500	500	500
<i>Varav utnyttjat</i>	0	0	0

Koncernens likviditet, mnkr	2018-05-31	2018-04-30	2017-12-31
Bank	723	645	367
Checkkredit	900	900	900
<i>Varav utnyttjat</i>	0	0	0

³ Efter årligt uttag, 26 mnkr

⁴ 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 per 31/5.

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 ⁵	64	0	64
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar	164	6	164
Summa	257	6	257

Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 29 mnkr under maj 2018 och marknadsvärdet uppgår till ca 7 212 mnkr. För helåret har placeringarna ökat med 113 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångslag	Marknadsvärde 2018-05-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 398	75	60	64	100
Svenska aktiefonder	937	13	0	18	35
Globala aktiefonder	624	9	0	9	35
Hedgefonder	244	3	0	9	15
Totalt placeringar	7 203	100,0		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m m	9				
Totala tillgångar	7 212				

Avkastning, resultat och budget

Placeringsportföljen har avkastat 112,8 mnkr, 1,59 procent sedan årsskiftet.

⁵ Årlig utdelning + uppskjuten utdelning

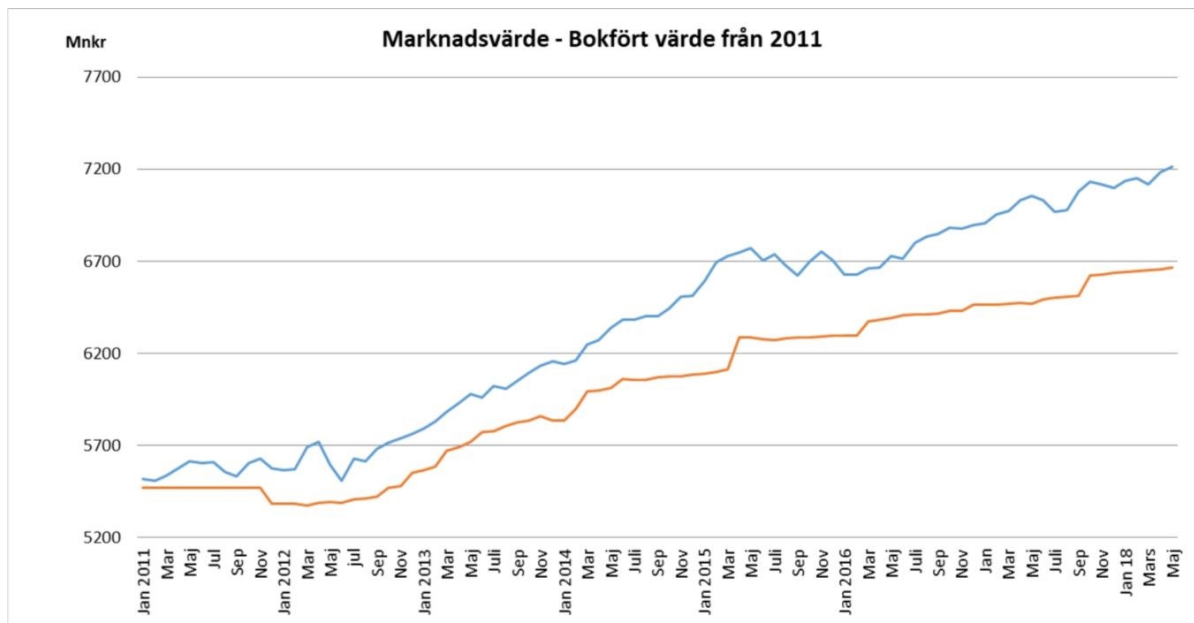
Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-30/+30	+312/-312

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent minskar obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med 30 mnkr, vid en räntenedgång ökar obligationerna, räntefonderna, i värde med 30 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 312 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 maj uppgår övervärdet till 547 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
Summa	43	1	43

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-05-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 018	58	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	515	29	15	25,0	35
Globala aktiefonder	150	9	0	10,0	35
Hedgefonder	65	4	0	5,0	10
Totalt	1 748	100,0		100,0	
Övriga tillgångar Upplupna räntor fondrabatter m m	1				
Totala tillgångar	1 749				

I maj steg värdet på pensionsmedelsplaceringarna med 12 mnkr och på helåret dessa stigit med 25 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.

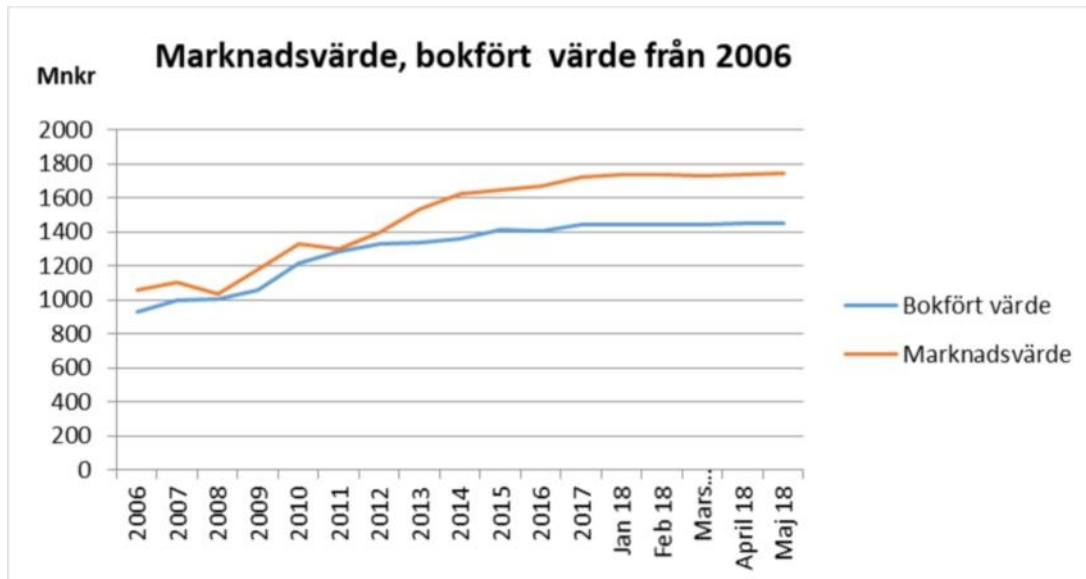
Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-10/+10	+133/-133

Risken i portföljen är modest för en långsiktigt förvaltd portfölj. Ränterisken i obligationsplaceringarna, inklusive räntefonderna, motsvarar cirka 10 mnkr vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna. Om börsen faller/stiger med 20 procent minskar/ökar portföljvärdet med cirka 133 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

Kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 12 mnkr under maj 2018 och marknadsvärdet uppgår till 1 749 mnkr. Övervärdet är 302 mnkr.



Placering av koncernvalutakontots likviditet

Kommunen och koncernbolagens aggregerade likviditet uppgick till 1 157 mnkr per 2018-05-31 (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	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
442	347	4,2

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

Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 216 mnkr per 2018-05-31.

Avkastningen maj 2018 uppgår till 300 tkr eller 0,14 procent. Den genomsnittliga räntebindningstiden inklusive kassa är 400 dagar och ränterisken uppgår till 2,1 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
216	400	2,1

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.