



## Uppföljning finansiella placeringar per den 30 september 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 6 september 2018 beslutade Riksbanken att behålla styrrentan på minus 0,50 %. Riksbankens prognos för styrrentan är i stort oförändrad sedan april och indikerar att långsamma och modesta höjningar inleds i slutet av 2018 alt början 2019.
- Den svenska börsen<sup>1</sup> steg med 0,09 % i september och globala aktier<sup>2</sup> sjönk med 2,28 %.

#### Placeringar och lån

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har ökat med 44 mnkr sedan 31 juli 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Per helår har placeringarna ökat med 237 mnkr.
- Kommunen har inga lån.

#### Avstämning mot riktlinjer, månadens transaktioner

- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade mini- och maxnivåer för samtliga tillgångsslag, inga avvikelser har noterats under året.
- Kommunen har gjort tre placeringar under september med totalt 255 mnkr. Hemsö FRN obligation (räntor) 75 mnkr, Avesta kommuncert (räntor) 80 mnkr och Specialfastigheter företagscertifikat (räntor) 100 mnkr. Placeringarna möter förfall i obligationsportföljen.

#### Finansiella nyckeltal

Marknadspriser	2018-09-30 år	2018-09-30 månad	2017-12-31 år
Svenska börsen	11,29 %	0,09 %	9,47 %
Globala aktier	12,78 %	-2,28 %	8,25 %

Marknadspriser	2018-09-30	2018-07-31	2017-12-31
Riksbanken	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %
Statsobligation 5 år	0,1 %	0,03 %	0,18 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden		
	2018-09-30	2018-07-31	2017-12-31
Långsiktiga placeringar	7 266	7 238	7 099
Pensionsmedel	1 793	1 776	1 723 <sup>3</sup>
Övriga	216	217	216
<b>Kommun Totalt</b>	<b>9 275</b>	<b>9 231</b>	<b>9 038</b>
Koncernkonto placeringar	442	442	441
<b>Kommun + Koncern total</b>	<b>9 717</b>	<b>9 673</b>	<b>9 479</b>

Värdeförändring	Risk kommunens samlade placeringar <sup>4</sup>	
<b>Aktiemarknaden</b>	<b>- 20 %</b>	<b>+ 20 %</b>
Värdeförändring mnkr	- 492	+ 492
<b>Marknadsräntorna</b>	<b>- 1 %</b>	<b>+ 1 %</b>
Värdeförändring mnkr	+ 53	- 53

Kommunens likviditet, mnkr	2018-09-30	2018-07-31	2017-12-31
<b>Bank</b>	-108	-75	55
<b>Checkkredit</b>	500	500	500
<i>Varav utnyttjat</i>	-108	-75	0

Koncernens likviditet, mnkr	2018-09-30	2018-07-31	2017-12-31
<b>Bank</b>	-102	298	367
<b>Checkkredit</b>	900	900	900
<i>Varav utnyttjat</i>	-102	0	0

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

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

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

<sup>4</sup> Exklusive koncernkontots placeringar



## Riksbanken och styrräntan

Riksbanken repo-ränta, Kvartalsmedelvärden %	2018 KV2	2018 KV3	2018 KV4	2019 KV3	2020 KV3	2021 KV3
Reporäntan	-0,50	-0,50 (-0,50)	-0,50 (-0,43)	-0,05 (0,01)	0,52 (0,57)	1,09 (1,15)

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 -108 mnkr per 30/9.

## Placeringar

### Långsiktiga placeringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, mnkr	Budget 2018	Resultat 30/9	Prognos helår 2018
Borgensavgifter	29	0	29
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB <sup>5</sup>	64	0	64
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar	164	37	164
<b>Summa</b>	<b>257</b>	<b>37</b>	<b>257</b>

### Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har minskat med 28 mnkr under september 2018 och marknadsvärdet uppgår till ca 7 266 mnkr. För helåret har placeringarna ökat med 167 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och minimivär.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-09-30 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 183	72	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 003	14	0	18	35
Globala aktiefonder	757	10	0	9	35
Hedgefonder	319	4	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>7 262</b>	<b>100,0</b>		<b>100</b>	
<b>Övriga tillgångar</b>					
Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m m	4				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 266</b>				

### Avkastning, resultat och budget

Placeringsportföljen har avkastat 167 mnkr (budget helår 164 mnkr), 2,35 procent sedan årsskiftet.

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

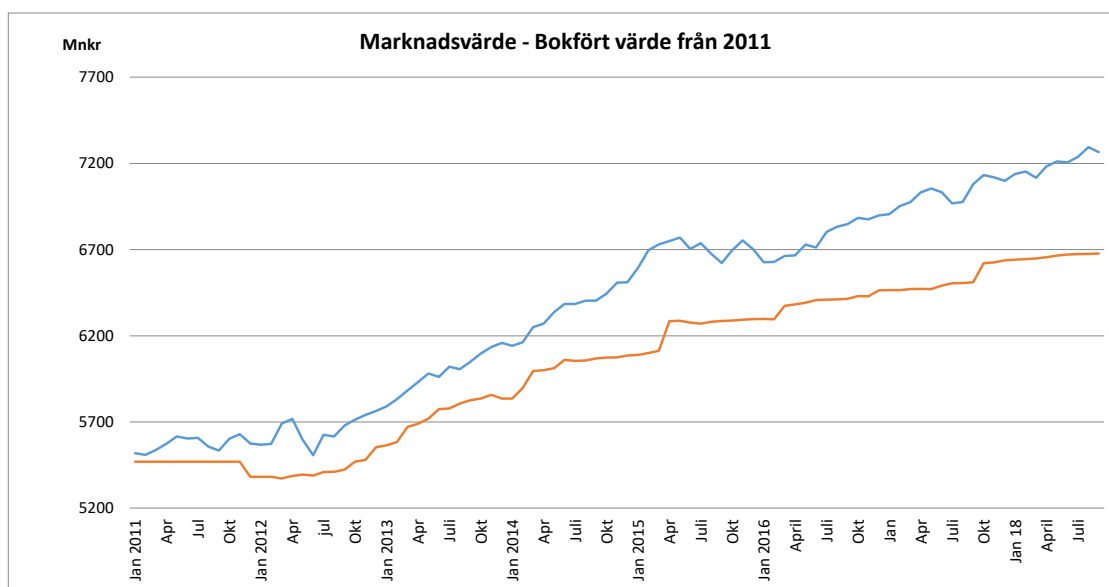
*Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser*

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-38/+38	+352/-352

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent förändring minskar/ökar de räntebärande obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med ca 38 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med ca 352 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 30 september uppgår övervärdet till 589 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 30/9	Prognos helår 2018
Resultatbokförd avkastning	43	5	43
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>43</b>

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-09-30, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 025	57	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	547	30	15	25,0	35
Globala aktiefonder	154	9	0	10,0	35
Hedgefonder	66	4	0	5,0	10
<b>Totalt</b>	<b>1 792</b>	<b>100,0</b>		<b>100,0</b>	
<b>Övriga tillgångar</b>					
Upplupna räntor fond- rabatter m m	1				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 793</b>				

I september minskade värdet på pensionsmedelsplaceringarna med 4 mnkr och marknadsvärdet uppgår till ca 1 793 mnkr. Övervärdet är ca 344 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

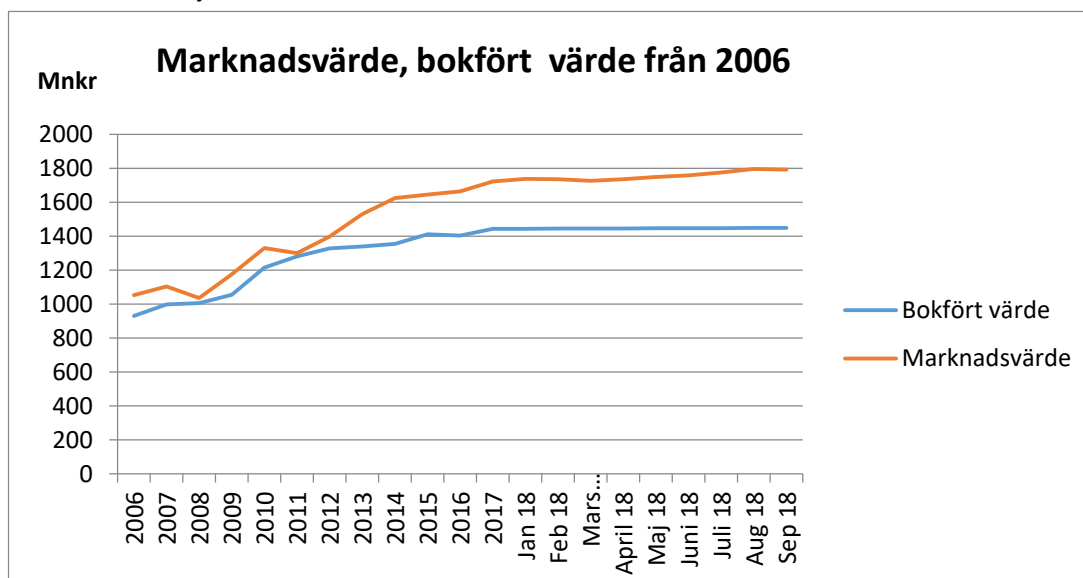
Placeringsportföljen har avkastat 70 mnkr, 4,06 procent sedan årsskiftet.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-9/+9	+140/-140

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 140 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 337 mnkr per 2018-09-30 (års-genomsnitt 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	237	3,9

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

### Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 216 mnkr per 2018-09-30.

Den genomsnittliga räntebindningstiden inklusive kassa är 379 dagar och ränterisken uppgår till 2,4 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
216	379	2,4

### 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.*