



## Uppföljning finansiella placeringar per den 31 oktober 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 24 oktober 2018 beslutade Riksbanken att behålla styrräntan på minus 0,50 %. Riksbankens prognos för styrräntan 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> sjönk med 7,15 % i oktober och globala aktier<sup>2</sup> sjönk med 4,85 %.

#### Placeringar och lån

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har minskat med 186 mnkr sedan 30 september 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Per helår har placeringarna ökat med 51 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 inte gjort några placeringar under oktober.

#### Finansiella nyckeltal

---

<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



Marknadspriser	2018-10-31 år	2018-10-31 månad	2017-12-31 år
Svenska börsen	3,33 %	-7,15 %	9,47 %
Globala aktier	7,31 %	-4,85 %	8,25 %

Marknadspriser	2018-10-31	2018-09-30	2017-12-31
Riksbanken	-0,50 %	-0,50 %	-0,50 %
Statsobligation 5 år	0,08 %	0,1 %	0,18 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden		
	2018-10-31	2018-09-30	2017-12-31
Långsiktiga placeringar	7 133	7 266	7 099
Pensionsmedel	1 740	1 793	1 723 <sup>3</sup>
Övriga	216	216	216
<b>Kommun Totalt</b>	<b>9 089</b>	<b>9 275</b>	<b>9 038</b>
Koncernkonto placeringar	442	442	441
<b>Kommun + Koncern total</b>	<b>9 531</b>	<b>9 717</b>	<b>9 479</b>
<b>Värdeförändring</b>	<b>Risk kommunens samlade placeringar<sup>4</sup></b>		
<b>Aktiemarknaden</b>		<b>- 20 %</b>	<b>+ 20 %</b>
Värdeförändring mnkr		- 460	+ 460
<b>Marknadsräntorna</b>		<b>- 1 %</b>	<b>+ 1 %</b>
Värdeförändring mnkr		+ 52	- 52

Kommunens likviditet, mnkr	2018-10-31	2018-09-30	2017-12-31
<b>Bank</b>	-39	-108	55
<b>Checkkredit</b>	500	500	500
<i>Varav utnyttjat</i>	-39	-108	0

Koncernens likviditet, mnkr	2018-10-31	2018-09-30	2017-12-31
<b>Bank</b>	211	-102	367
<b>Checkkredit</b>	900	900	900
<i>Varav utnyttjat</i>	0	-102	0

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

<sup>4</sup> Exklusive koncernkontots placeringar



## Riksbanken och styrräntan

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärde n %	2018 KV3	2018 KV4	2019 KV1	2019 KV4	2020 KV4	2021 KV4
Reporäntan	-0,50	-0,50 (-0,50)	-0,33 (-0,33)	0,09 (0,09)	0,66 (0,66)	1,23

Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i september 2018 inom parentes.  
Källa Riksbanken

## Kommunens lån, utnyttjad checkkredit och kassa

Kommunen har inga lån. Checkkrediten, totalt 500 mnkr, är utnyttjad med -39 mnkr per 31/10.

## Placeringar

### Långsiktiga placeringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, mnkr	Budget 2018	Resultat 31/10	Prognos helår 2018
Borgensavgifter	29	0	29
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB <sup>5</sup>	64	0	64
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar	164	41	164
<b>Summa</b>	<b>257</b>	<b>41</b>	<b>257</b>

### Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har minskat med 133 mnkr under oktober 2018 och marknadsvärdet uppgår till ca 7 133 mnkr. För helåret har placeringarna ökat med 34 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-10-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 176	73	60	64	100
Svenska aktiefonder	919	13	0	18	35
Globala aktiefonder	727	10	0	9	35
Hedgefonder	307	4	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>7 129</b>	<b>100,0</b>		<b>100</b>	
<b>Övriga tillgångar</b> Upplupna räntor, upplupna fonrabatter m m	<b>4</b>				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 133</b>				

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

### Avkastning, resultat och budget

Placeringsportföljen har avkastat 34 mnkr (budget helår 164 mnkr), 0,47 procent sedan årsskiftet.

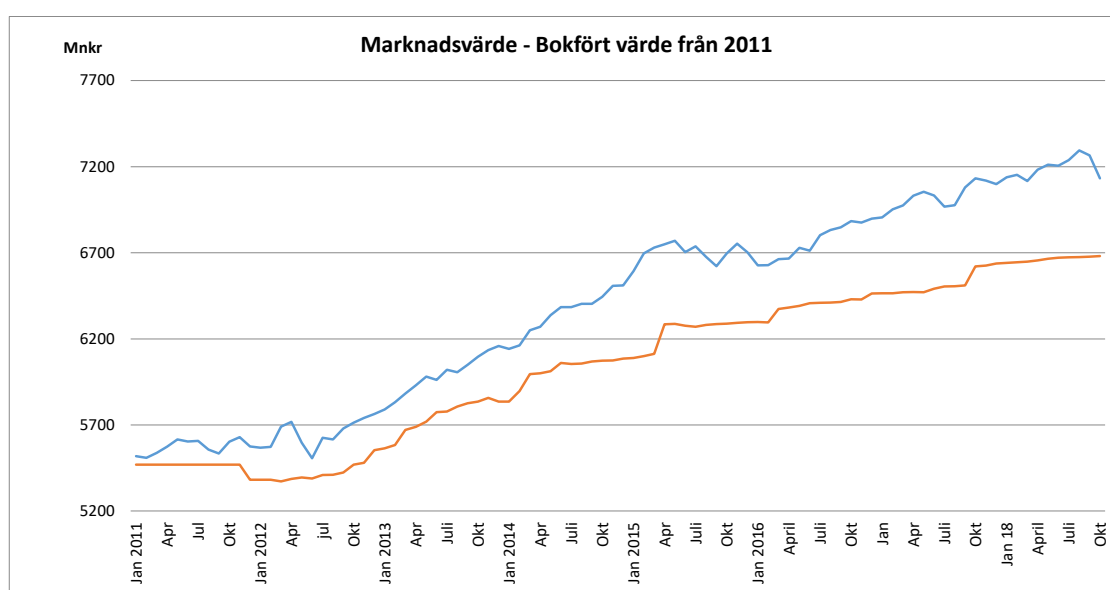
### Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-36/+36	+329/-329

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent förändring minskar/ökar de räntebärande obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med ca 36 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med ca 329 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 oktober uppgår övervärdet till 452 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 31/10	Prognos helår 2018
Resultatbokförd avkastning	43	6	43
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>6</b>	<b>43</b>

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2018-10-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 023	59	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	507	29	15	25,0	35
Globala aktiefonder	146	8	0	10,0	35
Hedgefonder	63	4	0	5,0	10
<b>Totalt</b>	<b>1 739</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>1 740</b>				

I oktober minskade värdet på pensionsmedelsplaceringarna med 53 mnkr och marknadsvärdet uppgår till ca 1 740 mnkr. Övervärdet är ca 290 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

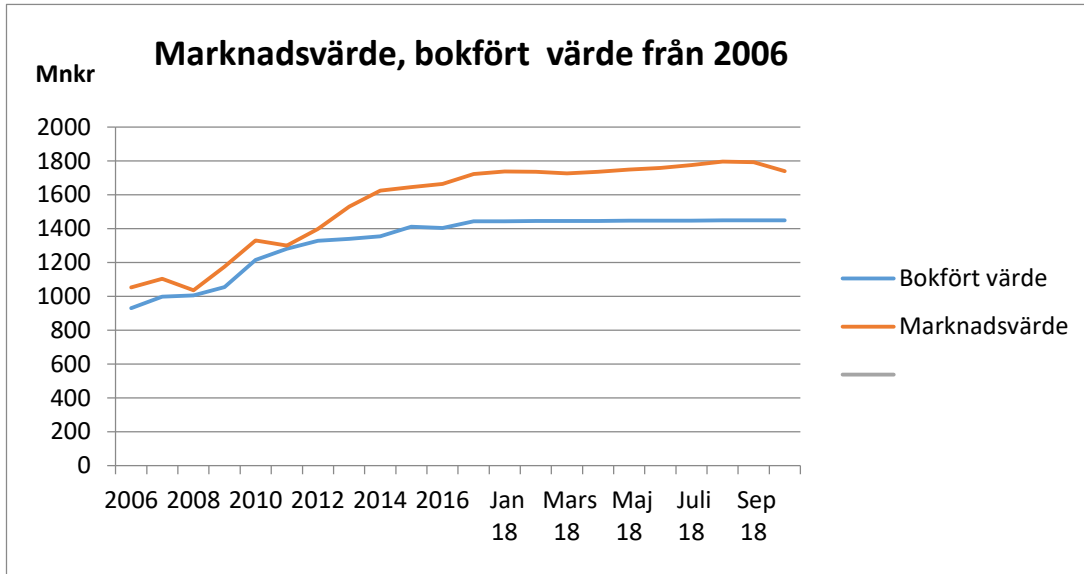
Placeringsportföljen har avkastat 17 mnkr, 0,99 procent sedan årsskiftet.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-10/+10	+131/-131

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 131 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 211 mnkr per 2018-10-31 (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	315	3,7

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

### Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 216 mnkr per 2018-10-31.

Den genomsnittliga räntebindningstiden inklusive kassa är 362 dagar och ränterisken uppgår till 2,3 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

#### Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
216	362	2,3

### 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.*