

**Linköpings kommun
Finansrapport 31 augusti 2019**



Innehållsförteckning

Finansrapport för kommunen per den 31 augusti

	Sid
Inledning	3
Sammanfattning	3
Marknadskommentar	4
Riksbanken	
Marknadsräntorna	
Börsen	
Koncernen	5
Likviditet	5
Lån och borgen	5
Upplåning i Kommuninvest	5
Koncernens finansforum	6
Kommunen	7
Betalningsberedskap och likviditet	7
Kommunens finansnetto och resultat för långsiktiga placeringar	7
Kommunens lån och borgensåtaganden	7
Långsiktiga placeringar	8
Pensionsmedelsplaceringar	9
Placering av koncernvalutakontots likviditet	11
Övriga obligationsplaceringar	11
Valutaexponering	11
Ordlista	12

FINANSRAPPORT PER DEN 31 AUGUSTI 2019

Om rapporten

Finansrapporten redovisar kommunkoncernens finansiella ställning, lån, placeringar och borgensåtaganden. Rapporten publiceras tre gånger per år i samband med delårsrapporter och i årsredovisningen. Finansrapporten kompletteras månatligen av den mindre omfattande rapporten Uppföljning finansiella placeringar samt Delegationsrapport från finans.

Sammanfattning

Marknaden

- Riksbankens reporänta är sedan 9 januari 2019 oförändrad, minus 0,25 %. Långa marknadsräntorna är ner under årets åtta första månader, ca 0,7 %. Den svenska börsen har stigit med ca 19 % per 31 augusti. Samtidigt har den svenska kronan försvagats med ca 7 % och en Euro kostar 10,79 SEK per 31/8.

Likviditet

- Inräknat utnyttjade reserver är kommunens och koncernens likviditet fortsatt god.

Lån och borgensåtaganden

- Koncernens lån har ökat med 646 miljoner sedan årsskiftet.
- Omfattning av koncernens lån och kommunens borgensåtagande är inom ramen för Kommunfullmäktiges beslutade lån- och borgensram
- Fyra av de helägda koncernbolagen har lån via Kommuninvest om totalt 6 233 mnkr, detta inkluderar även MSE¹. Kommuninvests priser har utvärderats mot marknadsfinansieringspriser

Placeringar

- Marknadsvärdet, inklusive upplupna räntor, av kommunens finansiella placeringar har ökat med 624 mnkr (inkl uttag med 250 mnkr 2019) sedan 31 december 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat. Koncernlikviditetsplaceringar uppgår till 445 mnkr under rapportperioden.
- Placeringarna har mycket låg ränterisk och rimlig aktierisk
- 1 262 mnkr är placerat i gröna hållbara investeringar, obligationer och fonder.

Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, det kontrolleras av Back Office

Finansiella nyckeltal

¹ MSE Mjölby Svartådalen Energi, majoritetsägt av Tekniska verken

Marknadspriser	2019-08-31	2019-04-30	2018-12-31
Riksbanken	-0,25 %	-0,25 %	-0,50 %
Svenska börsen	19,54 %	21,31 %	-4,91 %
Statsobligation 2 år	-0,75 %	-0,58 %	-0,41 %
Statsobligation 5 år	-0,74 %	-0,295 %	-0,02 %

Kommunens likviditet, mnkr	2019-08-31	2019-04-30	2018-12-31
Bank	-108	-194	56
checkkredit	600	600	500
Varav utnyttjat	108	194	0

Kommunens placeringar mnkr	Marknadsvärden		
	2019-08-31	2019-04-30	2018-12-31
Långsiktiga placeringar	7 007	7 200	6 781
Pensionsmedel	1 824	1 823	1 680
Övriga	219	218	215
Kommun totalt	9 050	9 241	8 676
Koncernlikviditet	445	443	439

Koncerns skulder mnkr	2019-08-31	2019-04-30	2018-12-31
Lån	17 740	17 218	17 095
Låneram	21 840	21 840	19 568
Varav borgen	17 001	16 239	15 889
Borgensram	21 840	21 840	19 568

Koncernens likviditet mnkr	2019-08-31	2019-04-30	2018-12-31
Bank	36	421	203
Checkkredit	1 200	900	900
Varav utnyttjat	0	0	0

Värdeförändring	Risk kommunens samlade placeringar ²	
Aktiemarknaden	- 20 %	+ 20 %
Värdeförändring mnkr	- 544	+ 544
Marknadsräntorna	- 1 %	+ 1 %
Värdeförändring mnkr	+ 51	- 51

Marknadskommentar

Riksbanken och utländska centralbanker

Vid presskonferensen den 5:e september meddelade Riksbanken att styrräntan hålls oförändrad på -0,25 % vilket var väntat. Mer oväntat var att Riksbanken fortfarande signalerar att en räntehöjning kan komma i slutet av året eller i början på nästa år. Räntebanan, det vill säga riksbankens egen prognos på framtida styrräntor, justerades ned något och signalerar mycket låga räntor de kommande åren, se tabell nedan.

Riksbanken motiverar räntebanan med att BNP-tillväxten i världen har mattats av, internationella handelskonflikter och Storbritanniens utträde ur EU försämrar stämmningsläget. Samtidigt konstaterar Riksbanken att marknadsräntorna har fallit påtagligt och att inflationsförväntningarna har sjunkit. Som stöd för konjunkturutveckling ser Riksbanken att flera centralbanker har sänkt sina styrräntor vilket ger en mer expansiv penningpolitik och att dessa stimulanser ger stöd åt den globala konjunkturutvecklingen.

Den Europeiska centralbanken har också signalerat mjuk penningpolitik under året. Styrräntan prognosticeras ligga kvar på 0 % så länge det är nödvändigt för att säkerställa inflationsmålet, åtminstone under första halvan av 2020. ECB avser också fullt ut att återinvestera förfallna obligationer vilket spär på penningmängden och ökar efterfrågan på obligationer vilket betyder en press nedåt på marknadsräntorna.

Prognos för reporäntan

Procent, kvartalsmedelvärden

	2019 kv 2	2019 kv 3	2019 kv 4	2020 kv 3	2021 kv 3	2022 kv 3
Reporänta	-0,25 (-0,25)	-0,25 (-0,25)	-0,23 (-0,19)	0,04 (0,14)	0,20 (0,52)	0,37 (0,90)

Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i juli 2019 inom parentes.

Källa: Riksbanken

Svenska marknadsräntorna

Svenska och internationella marknadsräntor har sjunkit under året mycket på grund av ”mjukare” centralbanker, svagare konjunkturutveckling och lågt inflationstryck. Räntan på en svensk statsobligation med 5 års löptid har fallit från strax under 0 % till -0,74 % vilket är ca 0,20 % lägre än vid räntebotten sommaren 2016. Fallande räntor betyder högre obligationspriser vilket har gett en positiv avkastning under perioden, det vill säga en realiserad värdeökning, till de investerare som valt att investera till negativ ränta. Utfallet blir dock på sikt negativt om man behåller obligationerna till förfall.

² Exklusive koncernkontots placeringar

Skulle den svenska Riksbanken göra slag i saken och höja styrräntan till 0 % kommer långa obligationer sannolikt att sjunka i värde, räntan stiger då även på långa löptider. Konventionella investeringsstrategier, köp och behåll tills obligationerna förfaller, ger negativ avkastning. Men det finns många fler sätt att tjäna avkastning i obligationsmarknaden. Man kan t ex tjäna avkastning på avkastningskurvas lutning, kreditspreadar, det vill säga skillnad i ränta på obligationer utställda av olika låntagare. Styrränta + 2 % avkastning är målsättningar som är fullt genomförbara även i dagens ränteläge.



Grafen ovan speglar räntan på en 5-årig statsobligation från 200 till 31a augusti 2019

Den svenska börsen SIX PRX

Den svenska börsen (SIXPRX) har stigit med drygt 19 % per sista augusti. Från årsskiftet 2017/2018 har börsen stigit med cirka 14 % trots förra årets nedgång i aktiepriser. Börserna har en längre tid haft stöd av den expansiva penningpolitik som många centralbanker har fört.

Internationella handelskonflikter BREXIT, Storbritanniens utträde ur EU kommer fortsatt påverka marknaderna. Om konjunkturavmattningen, som många ekonomer ser, fortsätter att hålla i sig bör detta ha en negativ påverkan på aktiekurserna även om räntorna förblir mycket låga.



Grafen speglar den svenska börsens utveckling under 2019.

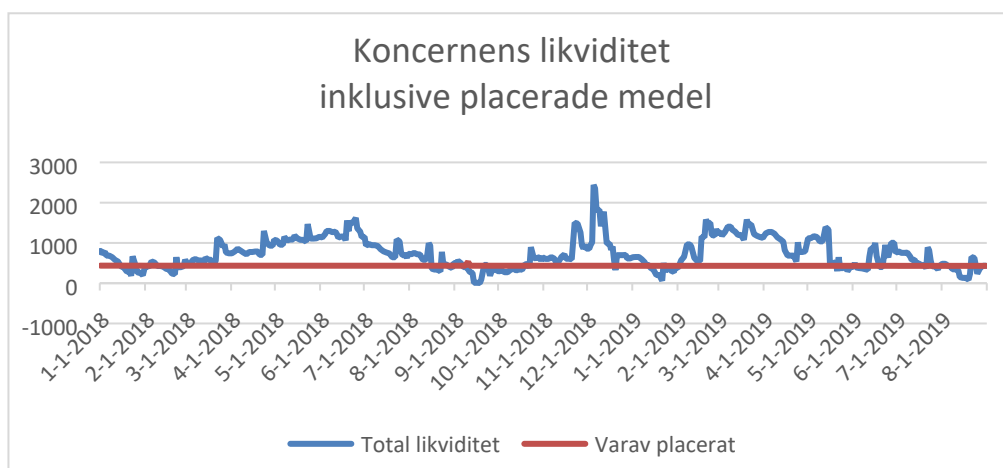
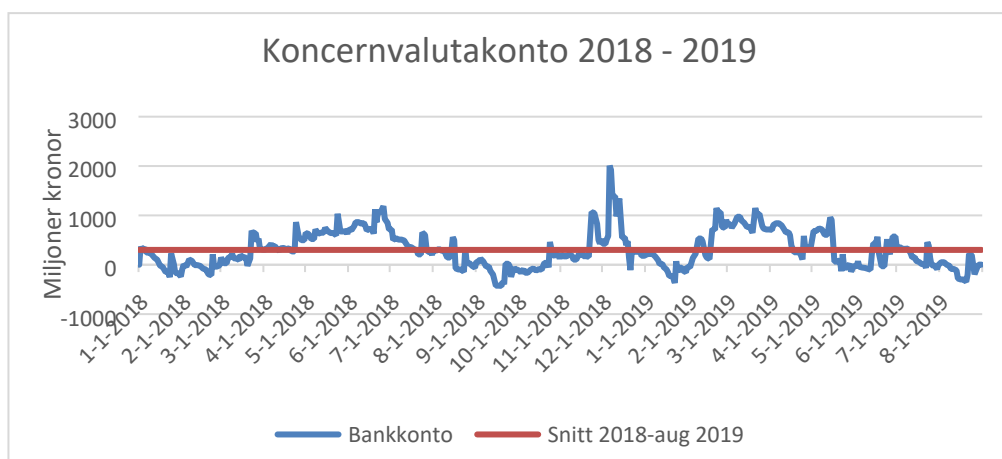
Koncernen

Likviditet

Kommunkoncernens likviditet är fortsatt tillfredsställande. Under augusti har kommunen dessutom utökat kontokrediterna till 1 200 mnkr. Syftet är att ytterligare öka koncernens betalningsberedskap.

Kommunen betalar ingen kreditavgift men betalar ränta på utnyttjat belopp. För utnyttjat belopp upp till 150 mnkr betalar kommunen 0-ränta. Från 350 mnkr och uppåt betalar kommunen 0,50 %, Under 2018 och 2019 har snittlikviditeten legat på 301 mnkr, likviditetsplaceringar oräknade.

Likviditetsplaceringarna utgör ca 430 mnkr och består av obligationer med kort räntebindningstid samt korta räntefonder med låg ränte- och kreditrisk



Koncernens lån

Lån och borgen

Sammanfattning

Koncernens utestående lån per sista augusti uppgår till 17 740 mnkr. Lånen har ökat med 646 mnkr sedan årsskiftet.

Den aktuella låneskulden är inom ramen för kommunfullmäktiges beslutade låneram om 21 840 mnkr.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande, 16 987 mnkr, gentemot koncernbolagens förpliktelser, är även den inom kommunfullmäktiges beslutade borgensram 21 840 mnkr.

Kommuninvest

Sedan kommunen blev medlem i Kommuninvest under 2017 har Stångåstaden AB, Lejonfastigheter AB, Tekniska verken och Stadshus AB gjort lånetransaktioner för totalt 6 223 mnkr (Inkl MSE). Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

Tabell låneskuld 2019-08-31

Belopp i mnkr	Aktuell låneskuld	Låneskuld per 31/12 2018	Förändring låneskuld
Tekniska Verken	2 090	1 994	96
Lejonfastigheter	3 450	3 250	200
Stångåstaden	4 825	4 475	350
Sankt Kors	1 269	1 019	250
ResMex	92	70	22
Flygmex	0	0	0
Kulturfastigheter	0	0	0
Stadshus AB	6 014	6 286	-272
Summa	17 740	17 095	646

Tabell borgensåtaganden 2019-08-31

<i>Belopp i mnkr</i>	Borgen 31/8 2019	Förändring borgen	Borgen 31/12 2018
Tekniska verken	1 215	440	775
Lejonfastigheter	3 450	200	3 250
Stångåstaden	4 825	350	4 475
Sankt Kors	1 269	250	1 019
ResMex	92	22	70
Pensionsåtagande	13	0	13
Stadshus AB	6 136	-150	6 286
Egna hem	1	0	1
Summa	17 001	1 112	15 889

Enligt gällande borgenspolicy tecknar kommunen generellt ingen ny borgen för andra aktörer än helägda bolag. Annan nyteckning kräver särskilt beslut i Kommunfullmäktige.

Finansforum³

Per sista augusti har koncernens Finansforum träffats en gång. På mötet diskuterades koncerngemensamt grönt ramverk för obligationsupplåning, kommunens kreditrating, checkkredit på koncernkonto, bankupphandling, koncernens användning av Kommuninvest skuldhanteringssystem och priseffekter av koncerngemensamt certifikatprogram. Nästa möte är i september.

³) I finansforumet ska kommunens ekonomidirektör och finanschef delta tillsammans med Vd Stångåstaden, Vd Lejonfastigheter, Vd Tekniska verken samt vice Vd Stadshus AB. Finanschefer/finansansvariga i koncernbolagen deltar också.

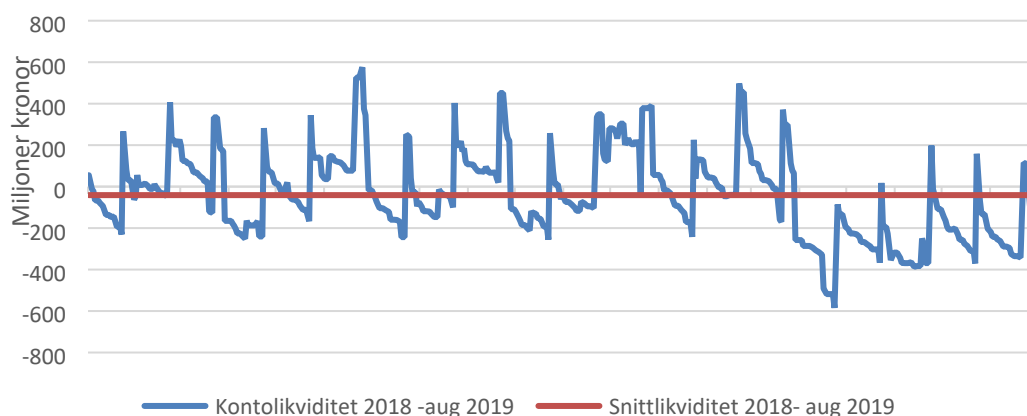
Kommunen

Betalningsberedskap och likviditet

Kommunens egen likviditet, placeringsportföljerna oräknade, fortsätter att försämrans. Snittlikviditet under 2018 till och med 2019 är nu negativ – 41 mnkr, Likviditeten fortsätter att variera stort. Högsta dagssaldo under perioden är 576 mnkr och lägsta saldo är – 592 mnkr. Intern kredit inom koncernvalutakontot är för närvarande satt till 600 mnkr.

Likviditeten på kommunens huvudbankkonto uppgick till minus 80 mnkr den 31 augusti. Likviditeten vid årets början uppgick till plus 56 mnkr. Likviditeten som varit god har succesivt förändrats, därför tillfördes kommunens huvudbankkonto 250 mnkr från den långsiktiga placeringsportföljen under juni 2019.

Kommunens likviditet 2018
exklusive placeringsportföljer



Kommunens förmåga att fullfölja betalningsförpliktelser som löner, hyror och övriga fakturor beror dels av hur mycket bankkontolikviditet som finns att tillgå vid respektive betalningstillfälle samt vilka övriga likviditetsfaciliteter som finns att tillgå.

Kommunens betalningsberedskap är fortsatt god, främst beroende av kommunens upphandlade checkkrediter om sammanlagt 600 mnkr. Trenden i ett längre perspektiv är att likviditeten är sjunkande.

Kommunens finansnetto

Per 31 augusti prognosticeras en avvikelse mot finansnettots budget till följd av förändrade redovisningsprinciper avseende anteciperad utdelning, se vidare delårsrapporten.

Kommunens finansnetto utvecklas inte linjärt över kalenderåret. Det beror dels av att koncerninterna flöden som utdelning från Stadshus AB, borgensavgifter mm bokförs en eller två gånger per år.

Finansnettots ojämna mönster beror också av att placeringsportföljernas resultat uppkommer ojämnt över kalenderåret.

Per 31 april bedöms möjligheterna att uppnå budgeterat finansnetto som goda. Den löpande avkastningen från värdepappersportföljerna bedöms dock för närvarande inte att räcka till. Värdeökningar från främst aktiefonderna är nödvändig för att uppnå budget. Finansnettots resultat är därför beroende av utvecklingen på aktiemarknaderna.

Nya redovisningsregler innebär att finansiella tillgångar ska marknadsvärderas och värderingsförändringen ska påverka bokfört resultat. Det betyder att finansnettot kommer att samvariera med utvecklingen på finansmarknaderna i betydligt större utsträckning än tidigare. Prognoser kommer att bli svåra att göra, däremot är det möjligt att jobba med scenarioanalyser. Ett

förväntat utfall kan tas fram genom att vissa antaganden om utveckling av börskurser, räntor och korrelationer mellan tillgångsslagen görs. Det angreppsättet ska inte förväxlas med prognoser som mer bygger på känd kunskap om mönster för intäkter och kostnader.

Kommunens lån

Kommunen har inga lån och för närvarande planeras ingen nyupplåning.

Kommunens medlemskap i Kommuninvest innebär att kommunen, i likhet med koncernbolagen, har en lånefacilitet på plats och kan, med kort framförhållning, ta upp lån hos Kommuninvest.

Kommunens Borgensåtaganden

Kommunens borgensåtaganden är inom den av kommunfullmäktige beslutade borgensramen, se avsnitt Koncernen.

Placeringar

Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

Kommunfullmäktige beslutar om att avsätta medel i olika placeringsportföljer, Kommunstyrelsen beslutar om hur placeringarna skall fördelas i olika tillgångsslag. Kommunstyrelsen beslutar också om en riskinstruktion där begränsningar i motpartsrisker, derivatrisker m m anges.

Portföljkonceptet innebär att avsätta medel inte ingår i kommunens likviditet, undantag är koncernkontots likviditetsplaceringar vilka räknas i koncernlikviditeten.

Portföljernas resultat, intäkter och kostnader, ingår däremot i kommunens resultat och redovisas under finansnettoposten.

Placeringarnas huvudsakliga syfte är, f n, att leverera resultat som delfinansierar kommunens årsbudget/verksamhet. Huvudsyftet är inte kompatibelt med mål om maximal långsiktig kapitaltillväxt.

Gröna obligationer och övriga hållbara investeringar.

Kommunen var tidigt ute och investerade i gröna obligationer, redan 2014. Första investeringen var i en obligation utställd av Stockholms Läns Landsting. Medlen användes till utbyggnad av roslagsbanan, Österskär till Stockholm, samt energieffektivisering av Södertälje sjukhus.

2017 antog kommunstyrelsen nya placeringsriktlinjer där direktiv om prioritering av gröna obligationer framför konventionella obligationer gavs. Kommunen har sedan dess kontinuerligt investerat i gröna obligationer där de flesta transaktionerna har gått till fastighetssektorn.

Finansförvaltningen avser att från och med 31:a augusti 2019, i delårsrapporter och årsredovisning, rapportera andelen gröna obligationer.

Fram till den 31:a augusti 2019 har kommunen investerat 1 262 mnkr i gröna hållbara investeringar, obligationer och fonder.

Per 31 utgör andelen levande gröna obligationer i relation till konventionella obligationer cirka 23 % (962 mnkr)

Linköpings kommun har i mitten av september fått en så kallad second opinion av Cicero avseende eventuell kommande upplåning. Om kommunen väljer att finansiera, till exempel, simhallen kommer den upplåningen med stor sannolikhet få en "Medium Green"-stämpel. Bästa betyg är "Dark green". Enligt uppgifter från marknadsaktörer är det ingen skillnad i pris om man har en Medium- eller en Dark green stämpel. Men det finns en mindre prisskillnad om man lånar med "grön stämpel" jämfört med upplåning utan klassificering som grön. Kommunen har därför säkerställt billigast möjliga upplåningskostnad.

Second opinion med betyg Medium green bedöms av finansförvaltningen som en bidragande pusselbit i positioneringen av kommunen som en hållbar grön kommun.

Tabellen nedan visar samtliga obligationsinvesteringar och fondinvesteringar med grön/hållbar profil sedan 2014:

Fonder	Investeringsdag	Mnkr	Syfte
SPP Grön obligationsfond	2017-06-12	100	Prioritering av grönt enligt finansregler
Öhman grön obligationsfond	2018-05-04	100	Prioritering av grönt enligt finansregler
Nordea global Climate and Environment fund	2017-12-13	100	Fond som investerar i innovationer och tekniska lösningar för att möta klimathotet
Obligationer			
Jernhusen	2019-04-18	80	Byggnader, transporter, energieffektiviseringar mm
Sveaskog	2019-04-16	50	Hållbart skogsbruk, koldioxidinbindning, undvika fossila utsläpp
Electrolux	2019-03-27	36	Minska miljöpåverkan från produkterna
Region skåne	2018-06-12	50	Kollektivtrafik byggnader, förnybar energi
Nordiska Investeringsbanken	2017-10-27	45	Finansiering av gröna byggnader
SBAB Bank	2017-10-11	68	Finansiering av enegivänliga bostäder
Nordiska Investeringsbanken	2017-08-29	45	Finansiering av gröna byggnader
Volvo finans bank	2017-05-16	30	Utveckling, finansiering av el/hybridbilar
SA Skogsägarna	2016-06-07	25	Massabruk, energieffektivitet
Sveaskog	2016-03-01	150	Hållbart skogsbruk, koldioxidinbindning,
Fortum värme	2016-01-07	14	Mål om 100% förnybar och återvunnen
Vasakronan	2015-11-10	100	Nya byggnader, renoveringar,
Uppsalahem	2015-09-10	30	Nyproduktion ombyggnationer
Stångåstaden	2015-09-09	100	Nya byggnader, renoveringar
Rikshem	2015-05-07	80	Miljöupprustning och renoveringar
Fastighets AB Förvaltaren	2014-10-10	37	Ombyggnation, miljöklass silver
Stockholms läns landsting	2014-05-19	22	Energieffektivisering, Roslagsbanan
Totalt investerat			
mnr		1262	

Långsiktiga placeringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Långsiktiga placeringar, mnkr	Budget 2019	Resultat jan - aug 2019	Prognos helår 2019
Borgensavgifter	30	0	30
Finansiell intäkt Linköpings Stadshus AB	160	0	64
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar	146	39	146
Summa	336	39	240

Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 477 mnkr under 2019. Därefter har det gjorts ett uttag på 250 mnkr. Likviditeten som varit god har succesivt förändrats därför tillförs kommunen dessa 250 mnkr. Marknadsvärdet uppgår till ca 7 007 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen gällande finansiell intäkt från Linköpings Stadshus är sänkt till följd av förändrade redovisningsprinciper avseende anteciperad utdelning. Prognosen för helår gäller förutsatt att det inte infaller kraftiga fall i aktiekurser samt obligationspriser.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2019-08-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	4 695	67	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 016	14	0	18	35
Globala aktiefonder	971	14	0	9	35
Hedgefonder	319	5	0	9	15
Totalt placeringar	7 001	100,0		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m m	6				

Totala tillgångar	7 007				
--------------------------	--------------	--	--	--	--

Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-36/+36	+397/-397

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent minskar obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med 36 mnkr, vid en räntenedgång ökar obligationerna, räntefonderna, i värde med 36 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 397 mnkr. Hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa varken följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

Pensionsmedelsplaceringar

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter Pensionsmedelsplaceringar, mnkr	Budget 2019	Resultat jan-aug 2019	Prognos helår 2019
Resultatbokförd avkastning	54	3	54
Summa	54	3	54

Placeringsportföljen

Kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 145 mnkr sedan årsskiftet och uppgår till 1 824 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Prognosen för helår gäller förutsatt att det inte infaller kraftiga fall i aktiekurser samt obligationspriser.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2019-08-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 022	56	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	555	30	15	25,0	35
Globala aktiefonder	181	10	0	10,0	35
Hedgefonder	65	4	0	5,0	10
Totalt	1 823	100,0		100,0	
Övriga tillgångar Upplupna räntor fondrabatter m m	1				
Totala tillgångar	1 824				

Planerade portföljusteringar

En genomgång av portföljen pågår.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1%	Börsen +20 % eller -20%
Marknadsvärde, mnkr	-9/+9	+147/-147

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 147 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 kommunens bolag samlar koncernens likviditet på ett bankkonto, koncernvalutakonto, KVK. Kommunens finansfunktion ansvarar för att placera en del av koncernvalutakontos likviditet i kortfristiga räntebärande placeringar med låg kredit- och ränterisk. Kommunen står för hela risken i placeringarna och därför tillfaller hela avkastningen kommunens finansnetto.

KVK-portföljen är den näst minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde uppgår till ca 445 mnkr.

Avkastningen i placeringen består av orealiserad värdetillväxt och realiserat resultat. Sammantaget uppgår dessa till ca 6,5 mnkr.

Marknadsvärden/bokförda värden och risk

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
445	365	4,3

Placeringsportföljen ska normalt ha en genomsnittlig räntebindningstid på 30 – 270 dagar. Ränterisken vid 1 % uppgång i marknadsräntorna uppgår till – 4,3 mnkr.

Övriga obligationsplaceringar

Portföljen övriga obligationsplaceringar är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Placerat belopp utgör ca 219 mnkr. Portföljen skapades ursprungligen genom att kommunen sålde tomträtter. Medlen från försäljningarna skulle placeras i obligationsmarknaden, i statsobligationer. Idag har portföljen två långsiktiga ändamål 1) att generera avkastning och bidra till kommunens budget och 2) att utgöra en likviditetsreserv.

Dagens ränteläge är betydligt lägre jämfört med när portföljen skapades. Statspapper ger idag negativ eller mycket låg avkastning samtidigt som att ränterisken är oförändrad jämfört med tiden för portföljens uppsättning. Portföljens räntebindningstid hålls medvetet låg och förvaltningen fokuserar på att bevara kapitalet.

Så länge nuvarande ränteläge består kan portföljen inte förväntas leverera något betydande tillskott till finansnettot, det gäller även om portföljen skulle ha mycket längre räntebindningstid.

Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

Marknadsvärde mnkr	Räntebindningstid, dagar	Ränterisk mnkr
219	182	1,3

Den genomsnittliga räntebindningstiden inklusive kassa är 182 dagar och ränterisken uppgår till 1,3 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

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

Motsvarar från 2019 marknadsvärdet

Anskaffningsvärde

Vad tillgångarna har anskaffats till för värde, köpeskilling

Marknadsvärde

Fiktivt värde vad tillgångarna skulle kunna säljas för vid värderingstillfälle

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.

Penningpolitik

Åtgärder som en centralbank vidtar för att upprätthålla prisstabilitet i ekonomin.

Styrränta

Räntor som en centralbank sätter i penningpolitiskt syfte. I Sverige är det reporäntan samt in- och utlåningsräntan till banksystemet.

Reporänta

Riksbankens viktigaste styrränta genom vilken Riksbanken kan styra de korta marknadsräntorna med avsikt att påverka inflationen. Bankerna betalar reporänta när de lånar pengar i Riksbanken via Riksbankens repotransaktioner. Vid tillfällen då bankerna placerar pengar i Riksbanken kan de i stället köpa riksbankscertifikat. Bankerna erhåller reporänta vid placering i riksbankscertifikat.

Högkonjunktur

Den ena fasen i en konjunkturcykel, i regel präglad av hög sysselsättning, stor investeringsaktivitet och stigande priser. Motsats: lågkonjunktur eller recession.

Inflationstryck

Allmänna prisökningar som gör att pengarnas värde minskar, det vill säga att man kan köpa färre varor och tjänster för samma mängd pengar. Motsatsen är deflation.

Riksbankens direktion

Sex ledamöter som utses av riksbanksfullmäktige med mandatperioder på fem eller sex år. Direktionen ansvarar för Riksbankens verksamhet och fattar beslut om penningpolitiken, frågor om finansiell stabilitet, marknadsoperationer och betalningsväsende.

Centralbank

Institution som ansvarar för penningpolitiken i ett land eller valutaområde, det vill säga fastställer en ränta för att bevara värdet på pengar. En centralbank ansvarar normalt även för att stabiliteten i betalningsväsendet kan upprätthållas och ger ut kontanta betalningsmedel. Riksbanken är Sveriges centralbank. I andra länder kan centralbanker också ha andra uppgifter, till exempel ansvara för den finansiella tillsynen eller förvalta statskulden.

Swapavtal

Avtal som två parter ingår för att byta ut en valuta eller en ränta mot en annan valuta respektive ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

Obligation

Räntebärande löpande skuldförbindelse som kan ges ut av staten, kommuner, kreditmarknadsbolag, hypoteksinstitut eller större företag. En obligation har lång löptid, minst ett år. Obligationens nominella belopp återbetalas när löptiden gått ut, och under tiden får innehavaren av obligationen periodiska utdelningar (räntor).

Ränterisk

Risken för att värdet på ett räntebärande värdepapper sjunker till följd av att marknadsräntorna stiger.

Likviditet

Mått på ett företags eller en organisations betalningsförmåga på kort sikt. Kan även beskriva hur snabbt det är möjligt att omsätta en tillgång i pengar.