



## **Uppföljning finansiella placeringar per den 31 oktober 2019**

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.

Nya redovisningsregler gäller från den första januari 2019. Reglerna 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 angreppssättet ska inte förväxlas med prognoser som mer bygger på känd kunskap om mönster för intäkter och kostnader.

De nya redovisningsreglerna får stor betydelse för Linköpings kommun då kommunen har stora externa placeringar och årliga utdelningar från kommunens bolag. Då förändringarna är stora behöver en genomgång av konsekvenserna och en översyn av upplägget för kommunens externa placeringar göras. Därför redovisas kommunens finansiella intäkter och kostnader enligt budget i prognosen för helår 2019.

## Sammanfattning

### Marknaden

- Reporäntan är oförändrad på -0,25 procent. Den svenska börsen<sup>1</sup> har under året stigit med 27,92 % och globala aktier<sup>2</sup> har stigit med 28,83 %.

### Placeringar och lån

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har ökat med 745 mnkr (inkl uttag med 250 mnkr 2019) sedan 31 december 2018, koncernlikviditetsplaceringar oräknat.
- 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 två placeringar under oktober (Volvo treasury nominellt 50 mnkr, Sparbanken Skåne nominellt 22 mnkr).

### 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	2019 år	2019-10-31 månad	2018-12-31 år
Svenska börsen	27,92 %	3,98 %	-4,41 %
Globala aktier	28,83 %	0,39 %	-3,02 %

Marknadspriser	2019-10-31	2019-09-30	2018-12-31
Riksbanken	-0,25 %	-0,25 %	-0,25 %
Statsobligation 5 år	-0,35 %	-0,55 %	-0,03 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden	
	2019-10-31	2018-12-31
Långsiktiga* placeringar	7 085	6 781
Pensionsmedel	1 867	1 680
Övriga	219	215
<b>Kommun Totalt</b>	<b>9 171</b>	<b>8 676</b>
Koncernkonto placeringar	445	439
<b>Kommun + Koncern total</b>	<b>9 616</b>	<b>9 115</b>
Värdetförändring	Risk kommunens samlade placeringar <sup>3</sup>	
Aktiemarknaden	-20 %	+20 %
Värdetförändring mnkr	-571	+571
<b>Marknadsräntorna</b>	<b>-1 %</b>	<b>+1 %</b>
Värdetförändring mnkr	+59	-59

Kommunens likviditet, mnkr	2019-10-31	2018-12-31
Bank	-476	56
Checkkredit	600	500
Varav utnyttjat	-476	0

Koncernens likviditet, mnkr	2019-10-31	2018-12-31
Bank	278	203
Checkkredit	1 200	900
Varav utnyttjat	0	0

<sup>3</sup> Exklusive koncernkontots placeringar



**Linköpings  
kommun**

\*Uttag har gjorts med 250 mnkr 2019

## Kommunens lån, utnyttjad checkkredit och kassa

Kommunen har inga lån. Checkkrediten, totalt 600 mnkr, är utnyttjad med 476 mnkr 31 oktober.

## Placeringar

### Långsiktiga placeringar

#### Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 555 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 7 085 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2019-10-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	4 694	67	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 080	15	0	18	35
Globala aktiefonder	993	14	0	9	35
Hedgefonder	311	4	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>7 078</b>	<b>100,0</b>		<b>100</b>	
<b>Övriga tillgångar</b>					
Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m.m.	7				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 085</b>				

Placeringar följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Den aktuella tillgångsfördelningen är, jämfört med normalportföljen, något överviktad i räntebärande samt globala aktier och något underviktad i svenska aktier och i hedgefonder.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-44/+44	+415/-415

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent förändring minskar/ökar de räntebärande obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med ca 44 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med ca 415 mnkr. Hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa inte följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

## Pensionsmedelsplaceringar

### Placeringsportföljen

Värdet på kommunens pensionsmedelsplaceringar har ökat med 188 mnkr under 2019 och marknadsvärdet uppgår till ca 1 867 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångslag	Marknadsvärde 2019-10-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 025	55	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	595	32	15	25,0	35
Globala aktiefonder	183	10	0	10,0	35
Hedgefonder	63	3	0	5,0	10
<b>Totalt</b>	<b>1 866</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>1 867</b>				

Placeringar följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer. Den aktuella tillgångsfördelningen är, jämfört med normalportföljen, något överviktad i svenska aktier och något underviktad i räntebärande och i hedgefonder.

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

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-10/+10	+156/-156

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 156 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 koncernbolagens aggregerade likviditet uppgick till 723 mnkr per 2019-10-31. 445 mnkr är placerat i värdepapper. Ränterisken uppgår till 4,2 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

### Marknadsvärden/bokförda värden och risk

Marknadsvärde mnkr	Ränterisk mnkr
445	4,2

### Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 219 mnkr per 2019-10-31. Ränterisken uppgår till 0,6 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

### Marknadsvärde, genomsnittlig räntebindningstid

Marknadsvärde mnkr	Ränterisk mnkr
219	0,6

## **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 varandra för utlåning i svenska kronor.*