



Uppföljning finansiella placeringar per den 30 november 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 angrepsättet 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 börsen¹ har under året stigit med 30,44 % och globala aktier² har stigit med 31,37 %.

Placeringar och lån

- Marknadsvärdet på kommunens placeringar har ökat med 788 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 tre placeringar under november (Rikshem, grön obligation nominellt 112 mnkr + 12 mnkr + 26 mnkr).

Finansiella nyckeltal

¹ SIXPRX börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa SEB

² MSCI World börsutveckling inklusive fiktiva återinvesteringar av utdelningar, källa SEB



Marknadspriser	2019 år	2019-11-30 månad	2018-12-31 år
Svenska börsen	30,44 %	1,97 %	-4,41 %
Globala aktier	31,37 %	1,97 %	-3,02 %

Marknadspriser	2019-11-30	2019-10-31	2018-12-31
Riksbanken	-0,25 %	-0,25 %	-0,25 %
Statsobligation 5 år	-0,24 %	-0,35 %	-0,03 %

Kommunens Placeringar, mnkr	Marknadsvärden	
	2019-11-30	2018-12-31
Långsiktiga* placeringar	7 122	6 781
Pensionsmedel	1 873	1 680
Övriga	219	215
Kommun Totalt	9 214	8 676
Koncernkonto placeringar	445	439
Kommun + Koncern total	9 659	9 115
Värdoförändring	Risk kommunens samlade placeringar ³	
Aktiemarknaden	-20 %	+20 %
Värdoförändring mnkr	-580	+580
Marknadsräntorna	-1 %	+1 %
Värdoförändring mnkr	+59	-59

Kommunens likviditet, mnkr	2019-11-30	2018-12-31
Bank	-529	56
Checkkredit	600	500
Varav utnyttjat	-529	0

Koncernens likviditet, mnkr	2019-11-30	2018-12-31
Bank	936	203
Checkkredit	1 200	900
Varav utnyttjat	0	0

³ 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 529 mnkr 30 november.

Placeringar

Långsiktiga placeringar

Placeringsportföljen

Värdet på kommunens långsiktiga placeringar har ökat med 591 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 7 122 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2019-11-30 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	4 698	66	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 104	16	0	18	35
Globala aktiefonder	1 012	14	0	9	35
Hedgefonder	302	4	0	9	15
Totalt placeringar	7 116	100,0		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m.m.	6				
Totala tillgångar	7 122				

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	-43/+43	+423/-423

Tabellen ovan visar marknadsrisken i portföljen. Vid en ränteuppgång om 1 procent förändring minskar/ökar de räntebärande obligationsportföljen, inklusive räntefonder, med ca 43 mnkr.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med ca 423 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 193 mnkr under 2019 och marknadsvärdet uppgår till ca 1 873 mnkr. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2019-11-30, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 028	55	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	599	32	15	25,0	35
Globala aktiefonder	185	10	0	10,0	35
Hedgefonder	60	3	0	5,0	10
Totalt	1 872	100,0		100,0	
Övriga tillgångar Upplupna räntor fondrabatter m.m.	1				
Totala tillgångar	1 873				

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	+157/-157

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 157 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 1 381 mnkr per 2019-11-30. 445 mnkr är placerat i värdepapper. Ränterisken uppgår till 4,4 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

Marknadsvärden/bokförda värden och risk

Marknadsvärde mnkr	Ränterisk mnkr
445	4,4

Övriga obligationsplaceringar

Marknadsvärdet uppgår till 219 mnkr per 2019-11-30. 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.