

**Linköpings kommun  
Finansrapport 2020**



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Finanschefens kommentar .....	3
Sammanfattning 2020-12-31 .....	5
Koncernen .....	5
Likviditet .....	5
Koncernens lån och borgensåtaganden.....	6
Kommuninvest.....	6
Koncernens finansforum.....	7
Kommunen .....	7
Borgensåtagande.....	7
Likviditet, betalningsberedskap och lånefaciliteter .....	7
Kommunens finansnetto 2020 .....	7
Kommunens lån och tillgängliga lånefaciliteter .....	8
Kommunens placeringar.....	8
Långsiktiga placeringar .....	8
Pensionsmedelsplaceringar.....	10
Placering av koncernlikviditet .....	10
Övriga obligationsplaceringar .....	11
Derivat och ränteswappar .....	11
Valutaexponering.....	11
Appendix.....	12
Marknadsdata.....	12
Ordlista .....	13

## Finanschefens kommentar

### Finansåret 2020

2020 var både ett normalt finansår och samtidigt ett onormalt. Stockholmsbörsens 30 största aktier steg med 5,81 procent, marknadsräntorna sjönk cirka 0,25 procent<sup>1</sup> och Riksbanken behöll styrräntan oförändrad. Inget av detta är på något sätt onormalt. Den svenska kronan utmärkte sig dock och stärktes med fyra procent mot Euron och 12 procent mot den amerikanska dollarn.

Samtidigt fick åtgärder, nedstängningar och oro för pandemins konsekvenser först stora effekter på finansiella tillgångspriser som aktier och obligationer. Börser föll kraftigt och snabbt samtidigt som ränteskillnader mellan statsobligationer och företagsobligationer ökade markant. Företagsobligationsmarknaden var för några dagar död. Riksbankens och andra centralbankers massiva stödköp fick sedan snabb effekt på räntemarknaden. I början på september hade börskurserna återhämtat sig och i november nåde den svenska börsen ”all time high”. Finanspolitiska stimulanser spädde på marknadsaktörernas optimism. Det sentimentet har fortsatt i början på 2021.

### Avkastningen i placeringsportföljerna

Den långsiktiga placeringsportföljen har stigit med 298 miljoner kronor, 4,16 procent. Benchmark, jämförelseportföljen har stigit med 3,85 procent. Det är främst alternativa (hedgefonder) och svenska aktier som bidragit mest till överavkastning.

Pensionsmedel har ökat med 94 miljoner kronor, 5,06 procent jämfört med benchmark 4,62 procent. Det är främst globala aktier och hedgefonder som gått bättre än förväntat och bättre än benchmark.

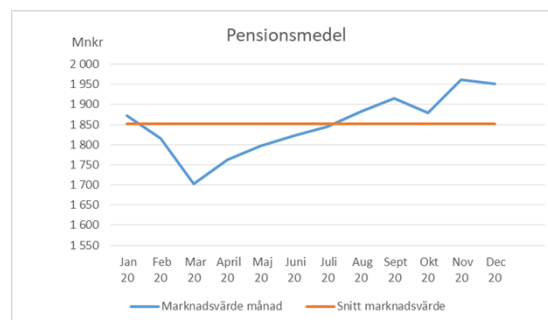
### Risken i placeringsportföljerna

Risken i placeringarna begränsas genom att olika tillgångsslag med låg eller negativ korrelation kombineras, den så kallade strategiska portföljallokeringen. Strategin har fungerat väl under det turbulenta 2020 och de månatliga förändringarna av marknadsvärdena har begränsats och målriskerna har inte överskridits.

Den realiserade risken (standardavvikelse) var under 2020, 3,3 procent för Långsiktiga placeringar och 4,1 procent för pensionsmedel. Graferna nedan visar förändring i de månatliga marknadsvärdena jämfört med portföljernas snittvärde under 2020.

---

<sup>1</sup> 5-årig swapränta



Största fall under året, toppen till botten var för Långsiktiga placeringar – 506 miljoner kronor (7,6 procent) och för pensionsmedel – 227 miljoner kronor (12,3 procent).

Största värdeökning under året, botten till toppen, var för Långsiktiga placeringar +709 miljoner kronor (9,9 procent) och +336 miljoner kronor, (18,2 procent) för pensionsmedel.

## Kommunens lån och borgensåtagande

### *Kommunens lån*

Kommunen håller på att bygga en begränsad skuldportfölj huvudsakligen för att finansiera simhallen. Lånen uppgick till 400 miljoner kronor vid årsskiftet. Låneramen för 2021 uppgår till 1 133 miljoner kronor och en större del av utrymmet planeras att användas.

Kommunen har, per 2020-12-31, räntesäkrat hela skulden i 4,3 år och snittkostnaden för lånen inklusive räntesäkringar uppgår till 0,13 procent. Kostnaderna för lånen bedöms inte få några betydande konsekvenser för kommunens ekonomi de närmaste åren. Strategin är att fortsätta att räntesäkra och utnyttja de låga marknadsräntorna.

### *Borgensåtaganden*

Kommunens borgensåtagande gentemot stadshusbolagen har ökat enligt plan och uppgår nu till 95 procent av totala låneskulden. Kommunal borgen är en förutsättning för att stadshusbolagen ska kunna låna i Kommuninvest. Priset på bolagens marknadsupplåning bedöms också påverkas märkbart positivt av borgen. Men det är först när kommunen tar upp ett längre obligationslån som det går det att jämföra priser och kvantifiera den ekonomiska nyttan med borgen.

## Likviditeten

Likviditeten är för närvarande god både för kommunen och koncernen. Både kommunen och stadshusbolagen lånefinansierar investeringar eller använder överskottslikviditet. Likviditeten är i balans med ett inte obetydligt överskott. Kommunen har dessutom handlat upp en checkkredit, till koncernkontot, på 1,5 miljarder kronor (utnyttjad vid årsskiftet) Vi ser i dagsläget inga likviditetsproblem.

## Utsikter 2021

Det absolut viktigaste för finansmarknaderna under 2021 är utrollningen av vaccin mot Covid-19. Att vaccinet också fungerar mot kommande mutationer är helt avgörande för stabiliteten i marknaden.

Centralbankerna har aviserat fortsatt massiva stödköp vilket kommer att håll räntor låga. Samtidigt har det börjat talas om inflation, främst i USA. Tro på viss inflation kan få långa räntor att stiga relativt korta räntor, detta är bra för kommunens placeringsportföljer. Högre långräntor bedöms också kunna hanteras i låneportföljen genom aktiv riskhantering.

## Kommunens planerade aktiviteter 2021

Placeringsportföljerna förväntade framtida avkastning understiger den avkastning vi har haft under senare år. Det finns tre alternativ: a) acceptera en lägre avkastning framöver, b) öka risken, andelen aktier på bekostnad av räntebärande placeringar eller c) öka andelen alternativa tillgångar som fastighetsfonder, infrastrukturfonder eller fonder med aktier som inte är börsnoterade, i kombination med företagsobligationer.

Vi avser att under våren 2021 lägga fram ett förslag som baseras på alternativ c.

### *Koncerngemensamma finansaktiviteter*

Vi kommer att implementera en ny struktur för koncernvalutakontot, så kallad "global cash pool". Fördelen är att kontosaldon i andra valutor än SEK kommer att räknas in i koncernlikviditeten.

Den pågående strukturändringen beträffande koncernens lånelöften där kommunen handlar upp lånelöften och sedan vidareförmedlar till bolagen kommer att slutföras under våren. Syftet är att dra nytta av kommunens kreditvärdighet och få en lägre kostnad jämfört med när respektive bolag handlar upp denna tjänst bi-lateralt.

## Sammanfattning 2020-12-31

### Likviditet

Likviditeten är för närvarande tillfredställande, både för kommunen och koncernen.

Likviditet Belopp, mnkr	2020-12-31 Bankkonto	2020-12-31 Outnyttjad kredit	2019-12-31 Bankkonto	2019-12-31 Outnyttjad kredit
Kommunens likviditet	203	600 <sup>2</sup>	-338	600
Koncernens likviditet*	412*	1 500	-27	1 200

\*Exklusive likviditetsplaceringar cirka 408 miljoner kronor

### Lån och borgensåtaganden

Lån och borgensåtagande ökade under 2020 men omfattningen har god marginal till den beslutade lån och borgensramen.

Lån och borgen Belopp, mnkr	2020-12-31	2019-12-31	Förändring
Koncernens lån <sup>3</sup>	20 280	18 667	1 613
Kommunens borgensåtagande	19 236	17 815	1 421
Lån och borgensram	24 064	21 840	2 224

### Marknadsvärden placeringar

Efter uttag om 19 miljoner kronor från pensionsmedelsplaceringar är marknadsvärdena högre 2020 än 2019. Notera att marknadsvärde per 2020-12-31 ska ses som en ögonblicksbild.

Marknadsvärden placeringssportföljerna Belopp, mnkr	2020-12-31	2019-12-31	Förändring	Kommentar
Långsiktiga placeringar	7 466	7 169	297	
Pensionsmedelsplaceringar	1 952	1 859	94	Uttag 19 mnkr
Övriga obligationsplaceringar	222	219	3	
Placering av koncernkontolikviditet	426	449		

### Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under 2020 har granskats av Back Office
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximivärden, det kontrolleras av Back Office
- Samtliga affärer utförda under delegation har rapporterats till kommunstyrelsen

## Koncernen

### Likviditet

Koncernens betalningsberedskap och bankkontolikviditet är god. Per 31 december 2020 var saldot på koncernkontot 390 miljoner kronor. Det finns en outnyttjad kredit på 1,5 miljarder kronor.

Koncernkonto har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 426 miljoner kronor.

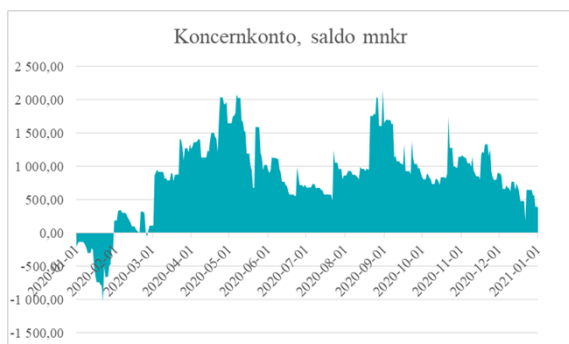
Bankkontosaldo varierar stort under året beroende på den kortfristiga likviditeten hos kommunen och respektive bolag.

Snittsaldo under året var 847 miljoner kronor. Högsta saldo var 2 147 miljoner kronor (31/8) och lägsta saldo under året var -1 033 miljoner kronor (22/1)

Inlåningsräntan är 0,00 procent och kreditränta 0,28 procent.

<sup>2</sup> Kommunens kredit ingår i koncernvalutakontots kredit, 1 200 miljoner kronor

<sup>3</sup> Nettoskuldssättning exklusive 1 911 miljoner kronor förmedlat inom Stadshuskoncernen



## Koncernens lån och borgensåtaganden

### Sammanfattning

Koncernens utestående lån per sista december uppgår brutto till cirka 21 791 miljoner kronor. Reducerat för Stadshus ABs förmedling av lån till ResMex och Sankt kors är nettolånevolymen är 20 280 miljoner kronor (+ 1 613).

Den aktuella låneskulden är inom ramen för kommunfullmäktiges beslutade låneram om 24 64 miljoner kronor.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande, 19 236 miljoner kronor, gentemot koncernbolagens förpliktelser, är även den inom kommunfullmäktiges beslutade borgensram 23 378 miljoner kronor.

### Kommuninvest

Kommunen blev medlem i Kommuninvest 2017. Sedan dess har Kommunen, Stångåstaden AB, Lejonfastigheter AB, Stadshus AB och Tekniska verken AB gjort lånetransaktioner om totalt 8 995 miljoner kronor, Mjölby Svartådalens Energis upplåning inkluderad. Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

Tabell låneskuld 2020-12-31

Belopp, mnkr	Låneskuld 2020	Låneskuld 2019	Förändring låneskuld	Upplåning i Kommuninvest
Linköpings kommun	400	0	400	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 784	2 417	367	1 695 <sup>4</sup>
Lejonfastigheter	3 650	3 600	50	1 500
Stångåstaden	5 496	5 025	471	1 900
Sankt Kors	1 819	1 469	350	0
ResMex	92	92	0	0
Stadshus AB	6 039	6 064	-25	3 800
<b>Summa</b>	<b>20 280</b>	<b>18 667</b>	<b>1 613</b>	<b>8 995</b>

Tabell borgensåtaganden 2020-12-31

Belopp i mnkr	Borgen 31/12 2020	Förändring borgen	Borgen 31/12 2019
Tekniska verken	2 140	575	1 565
Lejonfastigheter	3 650	50	3 600
Stångåstaden	5 496	471	5 025
Sankt kors	1 819	350	1 469
Resmex	92	0	92
Stadshus	6 039	-25	6 064
<b>Summa</b>	<b>19 236</b>	<b>1 421</b>	<b>17 815</b>

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

<sup>4</sup> Tekniska verken 750 miljoner kronor

## Koncernens finansforum<sup>5</sup>

Koncernens finansforum har sammanträtt under året men det koncerngemensamma finansarbetet har främst bedrivits i olika arbetskonstellationer till exempel upphandling av koncernvalutakonto och upphandling av kreditfaciliteter/lånelöften.

## Kommunen

### Borgensåtagande

Borgensåtaganden för koncernbolagens upplåning uppgår till 19 236 miljoner kronor per 2020-12-31. Borgensramen är 23 378 miljoner kronor. Samtliga helägda bolag har nu kommunal borgen på all nyupplåning och refinansiering av gamla förfallna lån. På sikt kommer omfattningen av kommunens borgensåtagande att fortsätta öka och motsvara koncernbolagens totala upplåning.

### Likviditet, betalningsberedskap och lånefaciliteter

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till cirka 211 miljoner kronor. Kommunens checkkredit på 600 miljoner kronor är outnyttjad. Kommunen har tagit upp 400 miljoner kronor i lån vilket påverkat likviditeten positivt.

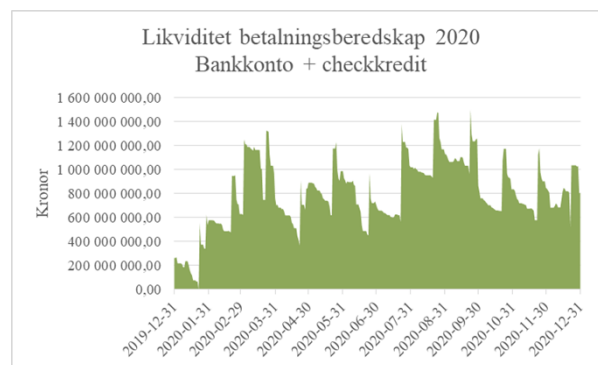
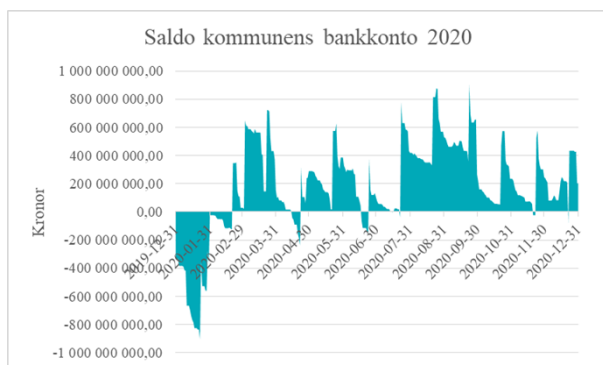
Uttag från pensionsmedelsportföljen, 18,5 miljoner kronor, har tillförts kommunens kassa under 2020. Uttaget finansieras av tidigare upparbetad avkastning.

För 2021 uppgår låneramen till 1 133 miljoner kronor, en stor del av ramen kommer att användas främst för finansiering av simhallen. Som en extra försäkring är det också möjligt att skaffa likviditet genom försäljningar av obligationer i kommunens placeringsportföljer.

---

<sup>5</sup> ) 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.





## Kommunens finansnetto 2020

Från och med räkenskapsår 2019 finns en ny kommunal redovisningslag och Rådet för kommunal redovisning (RKR) har gjort en översyn av samtliga rekommendationer. Några av de nya reglerna får stor betydelse för Linköpings kommun då kommunen har stora externa placeringar och årliga utdelningar från kommunens bolag. Reglerna innebär bland annat att kortsiktiga förändringar i placeringsportföljernas marknadsvärden ska bokföras som intäkter eller kostnader. Det innebär att variationen i de enskilda kalenderårsresultaten kan bli betydande.

Kommunen har avvaktat med att applicera den nya lagstiftningen avseende marknadsvärdering av finansiella omsättningstillgångar då konsekvenserna i redovisningen är stora. Från och med 2020 har kommunen dock tillämpat den nya lagstiftningen fullt ut. Per den 31 december 2020 har resultatet påverkats positivt med 327 miljoner kronor avseende realiserat resultat för finansiella omsättningstillgångar. Balanskravsresultatet påverkas däremot inte av de förändrade redovisningsprinciperna.

Budgetavvikelse för finansnettot för helår 2020 uppgår till 173 miljoner kronor. En mer utförlig beskrivning av finansnettot 2020 finns i årsredovisningen.

## Kommunens lån och tillgängliga lånefaciliteter

### Lån

Per 2020-12-31 har kommunen 400 miljoner kronor i externa lån. Genomsnittsräntan, kostnaden, (inklusive räntesäkringar) är cirka 0,13 procent. Räntebindningen är 4,3 år och lånens genomsnittliga löptid är 1,6 år.

Kommunens låneram för 2021 uppgår till 1 133 miljoner kronor och avsikten att använda merparten av låneutrymmet.

### Upplåningsfaciliteter

#### Kommuninvest

Upplåningen hos Kommuninvest uppgår till 100 miljoner kronor, lånet har knappt sex års löptid.

#### Koncerngemensamt långfristig marknadsupplåning

Kommunen har ännu inte lånat via det koncerngemensamma låneprogrammet (MTN, Medium Term Notes). Avsikten är att under 2021 ta upp ett eller ett par långsiktiga lån för finansiering av simhallen.

#### Koncerngemensamt certifikatsprogram

Certifikatsupplåningen uppgår till 300 miljoner kronor, löptiden är vanligtvis tre månader och omsätts varje kvartal. Kommunen planerar att fortsätta att låna i certifikat under 2021.

### Placeringsportföljerna som möjlig källa till finansiering

Som beskrevs i avsnittet Likviditet så är försäljningar av värdepapper också en möjlig finansieringskälla. En stor del av placeringarna kan omvandlas till likviditet inom ett par bankdagar.

## Kommunens placeringar

### Gemensamt för samtliga placeringsportföljer

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

Portföljkonceptet innebär att avsätta medel inte ingår i kommunens likviditet, undantag är koncernkontots likviditetsplaceringar vilka räknas i koncernlikviditeten. Men portföljernas bokförda resultat, intäkter och kostnader, ingår i kommunens samlade resultat och redovisas under finansnettoposten.

Placeringarnas huvudsakliga syfte är att bidra till finansieringen av kommunens budget.

### Långsiktiga placeringar

Den långsiktiga placeringsportföljen skapades för att möta 2009 års nya regler avseende avdragsbegränsningar i koncerninterna lån. Vid det tillfället hade kommunen en utlåning till Stadshuskoncernen på 5 450 miljoner kronor. Dessa medel återbetalades och utgör insatskapitalet i den långsiktiga portföljen. Inga nya medel har tillförts sedan dess men räntor, utdelningar har i stor omfattning återinvesterats i portföljen. Under åren 2011, 2012 gjordes uttag med 153 miljoner kronor, 2018 gjordes uttag på 210 miljoner kronor och 2019 gjordes ett kapitaluttag från placeringsportföljen, 250 miljoner kronor, som tillfördes kommunens kassa. Inga uttag gjordes från portföljen under 2020.

#### Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter	Budget	Resultat	
Långsiktiga placeringar, belopp mnkr	2020	helår 2020	Budgetavvikelse
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar, räntor utdelningar, vinster, nedskrivningar	205	297	+92
<b>Summa</b>	<b>205</b>	<b>297</b>	<b>+92</b>

### Placeringsportföljen

Långsiktiga placeringar har ökat 2020 med 297 miljoner kronor, och uppgår till 7 467 miljoner kronor. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

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

<b>Tillgångsslag</b>	<b>Marknadsvärde 2020-12-31 mnkr</b>	<b>Procent av totalportföljen</b>	<b>Min %</b>	<b>Normal %</b>	<b>Max %</b>
Räntebärande inklusive kassa	4 785	64,2	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 351	18,1	0	18	35
Globala aktiefonder	995	13,3	0	9	35
Hedgefonder/Specialfonder	326	4,4	0	9	15
<b>Totalt placeringar</b>	<b>7 458</b>	<b>100,0</b>		<b>100</b>	
<b>Övriga tillgångar</b>					
Upplupna räntor, upplupna fondrabatter	8				
<b>Totalt tillgångar</b>	<b>7 466</b>				

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

<b>Marknadsrörelse</b>	<b>Räntor +1 % eller -1 %</b>	<b>Börsen +20 % eller -20 %</b>
Marknadsvärde, mnkr	-49/+49	+469/-469

Marknadsrisken i portföljen definieras som förändring av marknadsvärdet vid en procentenhets upp/nedgång i marknadsräntorna och en upp- eller nedgång i aktiepriser med 20 procent.

Vid en procentenhets förändring av marknadsräntorna ökar eller minskar portföljvärdet med 49 miljoner kronor.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 469 miljoner kronor. Beräkningen är en förenklad riskanalys då kommunens aktiefonder inte samvarierar fullt ut med aktieindex.

Specialfondernas/hedgefondernas och blandfondernas risk är inte inräknat i ovan då kursen på dessa varken följer börsens- eller marknadsräntornas utveckling.

## Pensionsmedelsplaceringar

Kommunen har årligen, från 1997, avsatta medel för att täcka en del av framtida pensionsutbetalningar. Avkastning på avsatta medel avlastar kommunens driftsbudget. Kommunfullmäktige beslutar årligen om nya avsättningar och uttag från pensionsmedelsförvaltning.

2020 har nettouttag, insättningar och uttag, 18,5 miljoner kronor tagits ut vilka tillförts kommunens kassa. Kommunens pensionsmedelsplaceringar har som ett resultat av börsuppgången, före årligt uttag på 18,5 miljoner kronor, ökat med cirka 113 miljoner kronor under 2020.

### Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och intäkter från pensionsmedelsplaceringar, belopp mnkr	Budget 2020	Resultat helår 2020	Budgetavvikelse
Resultatbokförd avkastning	54	113	+59
<b>Summa</b>	<b>54</b>	<b>113</b>	<b>+59</b>

Den positiva budgetavvikelsen, 59 miljoner kronor, förklaras av att högre avkastning på framförallt aktier jämfört med vad som har budgeterats.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2020-12-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min % Normal % Max %		
			Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 003	52	50	60,0	100
Svenska aktiefonder	679	35	15	25,0	35
Globala aktiefonder	203	10	0	10,0	35
Hedgefonder	65	3	0	5,0	10
<b>Totalt</b>	<b>1 950</b>	<b>100,0</b>		<b>100,0</b>	
Övriga tillgångar <sup>6</sup>	2				
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 952</b>				
<b>Uttag 2020</b>	<b>19</b>				

Placeringarna följer de av Kommunstyrelsen beslutade min- och maxnivåerna.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-10/+10	+176/-176

Marknadsrisken definieras på samma sätt som för den långsiktiga placeringsportföljen, ovan.

## Placering av koncernlikviditet

Kommunen och kommunens bolag samlar koncernens samlade likviditet på ett bankkonto, koncernvalutakonto, KVK. Kommunens finansfunktion ansvarar för att placera en del av koncernvalutakontots 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 för närvarande den näst minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde 2020-12-31 uppgår till cirka 426 miljoner kronor.

Ränterisken vid 1 procent uppgång i marknadsräntorna uppgår till -4,5 miljoner kronor.

<sup>6</sup> Upplupna räntor och intjänade men ännu inte utbetalda rabatter

## Övriga obligationsplaceringar

Portföljen övriga obligationsplaceringar är den minsta av kommunens placeringsportföljer. Marknadsvärdet uppgår till cirka 222 miljoner kronor per 2020-12-31 vilket innebär en ökning med cirka 3 miljoner kronor för 2020. Portföljen skapades ursprungligen genom att kommunen sålde tomträtter och bortfallet av tomträttsintäkter skulle ersättas av finansiella intäkter genom att medlen från försäljningarna placerades i obligationsmarknaden, ursprungligen i statsobligationer.

Idag har portföljen två långsiktiga ändamål

- 1) att generera avkastning och bidra till kommunens budget
- 2) att utgöra en likviditetsreserv

Dagens ränteläge, februari 2021, är betydligt lägre jämfört med ränteläget när portföljen skapades. Statspapper ger idag negativ eller mycket låg avkastning samtidigt som att risken, ränterisken i dessa placeringar är lika stor nu som när portföljen skapades. Portföljens räntebindningstid hålls medvetet låg och förvaltningen fokuserar just nu 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 och mycket högre ränterisk.

Ränterisken uppgår till 2,1 miljoner kronor vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet. Räntebärande placeringar utgör 100 procent av placeringarna och ingen aktieexponering finns i portföljen.

## Derivat och ränteswappar

Enligt finansreglerna ska kommunens använda derivat i syfte att uppnå önskad riskexponering på ett kostnadseffektivt sätt.

Kommunen har därför ingått swapavtal, betalar fast ränta och erhålla rörlig ränta i syfte att förlänga räntebindningstiden i skuldportföljen. Vid årsskiftet hade kommunen ingått tre swapavtal om 100 miljoner kronor per avtal. Snitträntan på den fasta räntan är 0,03 procent.

## Valutaexponering

Kommunen tar inga valutapositioner och är inte direkt exponerad mot kursrörelser i valutamarknaden.

Upptagna lån är i svenska kronor.

Placeringsportföljerna har investerat i en fond med europeiska obligationer som noteras i EUR. Fonden säkrar valutarisken så att placeringens avkastning är oberoende av hur den svenska kronan handlas mot EUR.

En del av kapitalet placeras i globala aktiefonder, fonder som köper utländska aktier och som handlas i annan valuta än i svenska kronor. Dessa placeringar medför därför en indirekt exponering mot andra valutor. Valutarisken beaktas vi 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 blandad portfölj ökar diversifieringen och minskar risken, variationen i avkastning. Minskad risk betyder att avkastningen blir mer stabil.

## Appendix

### Marknadsdata

#### Riksbanken

Riksbankens prognosticerar styrräntan till 0 procent fram till kvartal 1, 2024.

#### Styrräntan, riksbankens estimat från den

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2021 kvartal 1	2021 kvartal 2	2022 kvartal 1	2023 kvartal 1	2024 Kvartal 1
Reporäntan	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00

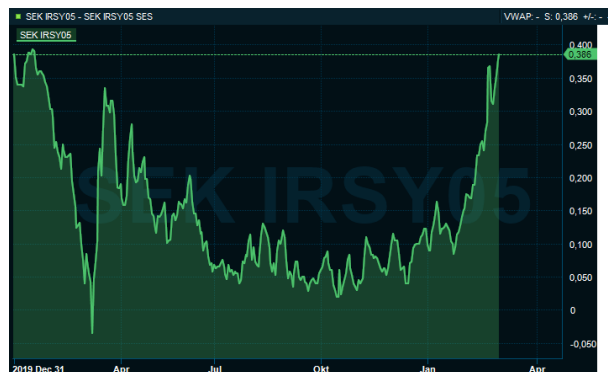
Anm. Bedömningen i den penningpolitiska rapporten i november 2020 inom parentes. Källa Riksbanken

#### Marknadens prognos på styrräntan

Marknaden förväntar sig att det finns viss sannolikhet att Riksbanken börjar höja räntan redan i slutet av 2022. I slutet på 2023 förväntar sig marknaden motsvarande 1,5 höjningar till 0,38 procent.

Marknaden	2021-05-05	2022-05-04	2023-05-03	2023-11-29	2024 kv. 1
Reporäntan	0,00	0,01	0,22	0,38	Ingen notering

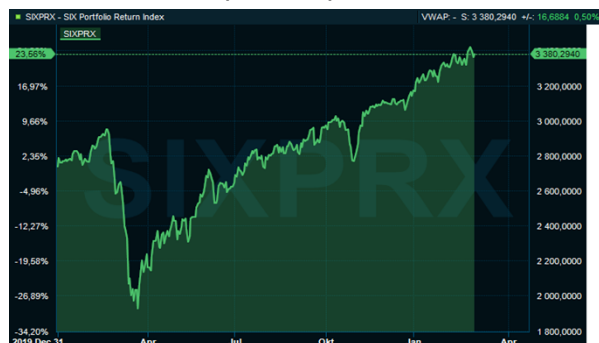
#### Marknadsräntor (5Y Swap)



Långa marknadsräntor, Swap 5 år, sjönk under året med cirka 0,25 procent. Räntan var som lägst i början på mars och noterades till minusränta.

Riksbankens interventioner fick sedan räntorna att stiga igen. Under början på 2021 har vi sett en relativt stor uppgång men i absoluta tal är räntan fortfarande mycket låg 0,38 procent!

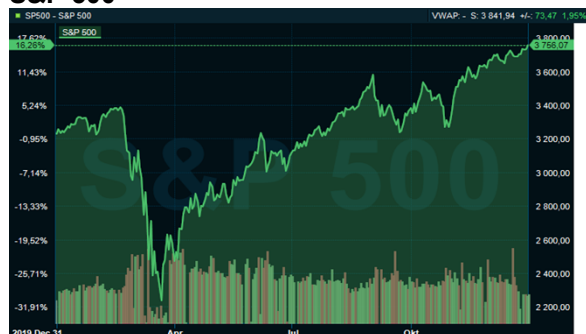
#### Svenska börsen (SIXPRX)



Den svenska börsen SIXPRX steg med 14,83 procent 2020. Fallet under februari/mars, toppen till botten, uppgick till -37 procent.

Från mitten på mars till mitten på oktober steg börsen med cirka 40 procent

#### S&P 500



New York-börsen uppvisade samma mönster som den svenska börsen och steg under 2020 med 16,26 procent. Fallet från mitten av februari uppgick till cirka 35 procent.

## Ordlista

### 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 statsskulden.

### 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.