

Bilaga 2

Finansrapport per 31 december 2021

Linköpings kommun



Innehållsförteckning

Finanschefens kommentar	4
Finansåret 2021	4
Avkastningen i placeringsportföljerna	4
Risken i placeringsportföljerna.....	5
Kommunens lån och borgensåtagande	5
Likviditeten	6
Utsikter 2022	6
Kommunens planerade aktiviteter 2022	6
Sammanfattning 2021-12-31	8
Likviditet.....	8
Lån och borgensåtaganden.....	8
Marknadsvärden placeringar	8
Avstämning mot riktlinjer	8
Koncernen.....	9
Likviditet.....	9
Koncernens lån och borgensåtaganden.....	9
Sammanfattning	9
Kommuninvest.....	9
Tabell låneskuld 2021-12-31.....	10
Tabell borgensåtaganden 2021-12-31.....	10
Kommunen.....	10
Borgensåtagande	10
Likviditet, betalningsberedskap och lånefaciliteter.....	10
Kommunens finansnetto 2021	11
Kommunens lån och tillgängliga lånefaciliteter.....	12
Lån.....	12
Upplåningsfaciliteter	12
Placeringsportföljerna som möjlig källa till finansiering	12
Kommunens placeringar.....	12
Gemensamt för samtliga placeringsportföljer	12
Långsiktiga placeringar	13
Budget och resultatbokförda intäkter	13
Placeringsportföljen.....	13
Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188	13

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser.....	14
Pensionsmedelsplaceringar.....	14
Budget och resultatbokförda intäkter	14
Marknadsvärden och avstämning mot placeringsriktlinjerna, KS 2017-04-18 § 188	14
Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser.....	15
Placering av koncernlikviditet.....	15
Derivat och ränteswappar	15
Valutaexponering.....	15

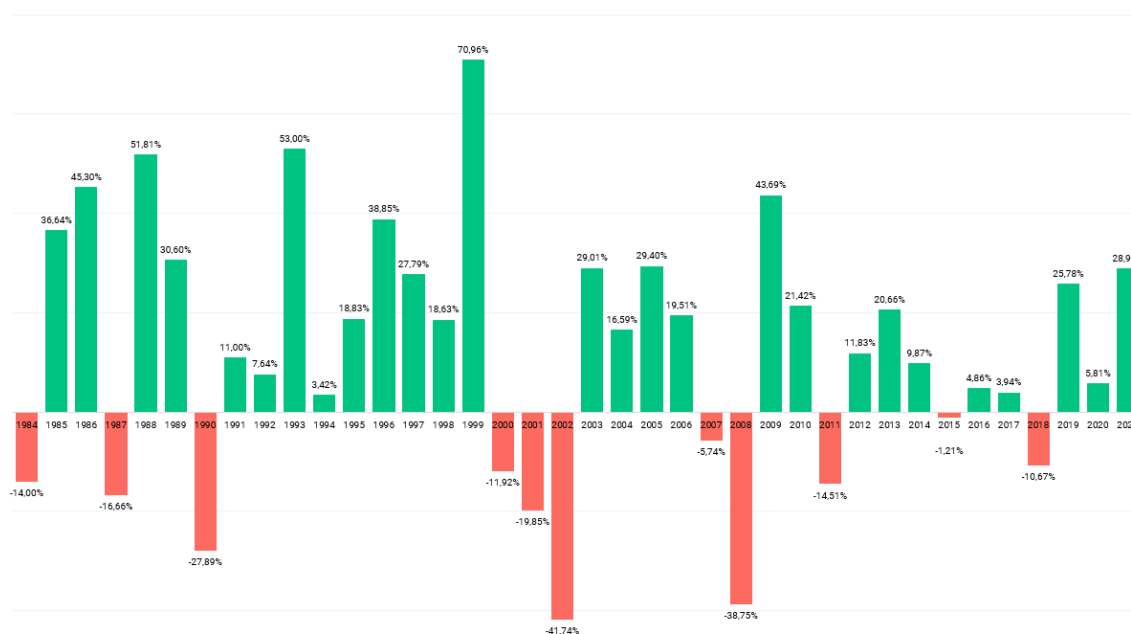
Finanschefens kommentar

Finansåret 2021

Stockholmsbörsen (OMXS30 – börsens 30 största bolag) steg under 2021 med 28,9 procent. Det gör 2021 till det bästa börsåret sedan 2009. Riskaptiten har varit god under året och nedgången vid Coronakraschen våren 2020 återställdes rekordsnabbt under 2021.

Men att komma ihåg är att befinna sig på börsen innebär både uppgång och nedgång. Börsens normaltillstånd är stigande men från tid till annan blir det stora kast. Även under positiva börsår finns marknadshändelser som skapar stora svängningar under året, exempelvis Brexit och amerikanska presidentvalet under 2016, Coronakraschen under 2020 och den kortlivade Omikron-frossan 2021.

Börsens historiska utveckling OMXS30



Avkastningen i placeringsportföljerna

Kommunens placeringar har utvecklats mycket positivt under året mest beroende av den goda börsutvecklingen men även räntebärande tillgångar har stigit i värde. Marknadsvärdet på placeringsportföljerna har stigit med ca 978 mnkr, (10,33%) vilket motsvarar drygt fyra års budgeterad avkastning.

Placeringsportfölj	Avkastning portfölj	Avkastning normalportfölj
Långsiktiga placeringar	9,43%	9,49 %
Pensionsmedelsplacering	13,77%	12,54 %

Den långsiktiga placeringsportföljen har stigit med 710 miljoner kronor, 9,43 procent. Benchmark, jämförelseportföljen har stigit med 9,49 procent.

Pensionsmedel har ökat med 268 miljoner kronor, 13,77 procent jämfört med benchmark 12,54 procent.

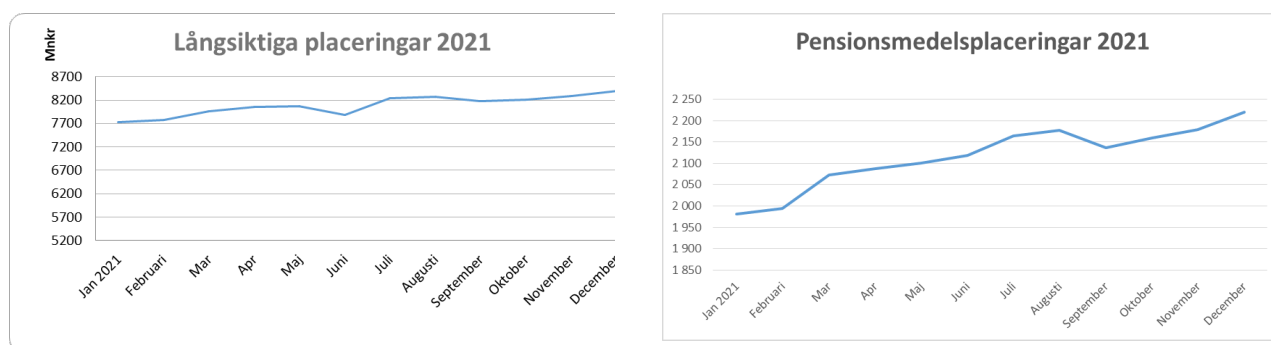
Placeringsportfölj	Värdetförändring januari-dec 2021 mnkr	Budget 2021
Långsiktiga placeringar*	710	190
Pensionsmedelsplacering	268	54

* Inklusive avkastning från portföljen Övriga obligationsplaceringar som har integrerats med Långsiktiga placeringar under året.

Risken i placeringsportföljerna

Risken i placeringarna begränsas genom att olika tillgångsslag med låg eller negativ korrelation kombineras, den så kallade strategiska portföljallokeringen.

Graferna nedan visar förändring i de månatliga marknadsvärdena under 2021.



Största fall under året, toppen till botten var för Långsiktiga placeringar – 185 miljoner kronor och för pensionsmedel – 40 miljoner kronor.

Största värdeökning under året, botten till toppen, var för Långsiktiga placeringar +710 miljoner kronor och +268 miljoner kronor för pensionsmedel.

Kommunens lån och borgensåtagande

Kommunens lån

Kommunen håller på att bygga en begränsad skuldportfölj huvudsakligen för att finansiera uppförande av simhallen. Lånen uppgick till 900 miljoner kronor vid årsskiftet. Låneramen för 2021 uppgår till 1 133 miljoner kronor.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar uppgår till 0,22 %. Vi avser att bibehålla skuldstrukturen med både kort och lång kapitalbindning. Detta kommer att öka räntekostnaderna men minska risken (variationen i lånekostnaderna). Lånekostnaderna för helår 2021 uppgår till 1,6 mnkr.

Lånen är relativt placeringsportföljerna små och kostnaden för kommunens lån får då marginell påverkan på finansnettot. Givetvis ökar lånens påverkan på kommunens ekonomi i takt med att låneportföljens storlek ökar.

Kommunens lån	Lån mnkr	Snittränta %	Räntebindning år	Kapitalbindning år
2021-12-31	900	0,22	4,41	2,97

Borgensåtaganden

Kommunens borgensåtagande för koncernbolagens lån har minskat under 2021. Omfattningen har god marginal till den beslutade lån och borgensramen.

Totalt uppgår borgensramen uppgår till 25 133 mnkr.

Kommunens borgensåtagande mnkr	2021-12-31	2020-12-31	Förändring mnkr
Kommunens borgensåtagande	17 529	19 236	-1 707

Likviditeten

Likviditeten är för närvarande god både för kommunen och koncernen. Både kommunen och stadshusbolagen lånefinansierar investeringar eller använder överskottslikviditet. Kommunen har dessutom handlat upp en checkkredit, till koncernkontot, på 2 100 miljoner kronor (outnyttjad vid årsskiftet) Kommunen ser i dagsläget inga likviditetsproblem.

Utsikter 2022

Läget i pandemin är fortsatt osäkert men svensk ekonomi har hittills återhämtat sig starkt. I år är BNP på en högre nivå än före pandemin. Tillväxten 2021 drivs framför allt av hushållens konsumtion, som minskade kraftigt i spåren av pandemin, men också av investeringar. Även nästa år bedöms tillväxten bli hög, om än något lägre än i år. Finansdepartementet bedömer att BNP växer med 3,4 procent 2022 och 1,4 procent 2023. Energipriserna har ökat tydligt i Europa under andra halvåret 2021. Det har bidragit till en hög inflationstakt i många europeiska länder, inklusive Sverige. Inflationstakten i Sverige väntas dämpas under loppet av nästa år då bidraget från energipriserna väntas bli lägre.

Börsåret 2021 har varit starkt och Stockholmsbörsen var en av de aktiemarknader som stigit mest i hela världen. Dock har Stockholmsbörsen haft en svag inledning på 2022. I februari föll index med cirka 7 procent jämfört med föregående månad. Medan börsåterhämtningen efter Coronakraschen var historiskt stabil har kraftiga börsnedgångar skett under starten på 2022. Den omedelbara orsaken till detta är oroligheterna i Ukraina.

Det är svårt att sia om framtiden med oroligheter i världen men vad man kan vänta sig är dock större kursrörelser på världens börser under 2022 och därför ska man ha rimliga förväntningar på avkastningen under nästa år.

Kommunens planerade aktiviteter 2022

Placeringsportföljerna förväntade framtida avkastning tros understiga den avkastning vi har haft under senare år. Detta innebär att vissa vägval måste göras:

- a) Antingen acceptera en lägre avkastning framöver,
- b) eller ändra fördelningen på placeringsportföljerna för att nå en högre avkastning, vilket i sin tur innebär ökning av andelen aktier samt placera i alternativa tillgångar som fastighetsfonder, infrastrukturfonder eller fonder med aktier som inte är börsnoterade som ökar risken i placeringsportföljerna.

Koncerngemensamma finansaktiviteter

För att ta ett beslut kring ovan vägval kommer finansavdelningen under våren 2022 utarbeta en genomlysning av både Stadshus skuldvolym, kommunens finansiella placeringar samt se över kommunens placeringsreglementen.

Ytterligare en förändring är att Linköpings stadshus administration och finansfunktion kommer förflyttas från AB Stångåstaden in till Ekonomistaden inom Kommunledningsförvaltningen.

Det innebär hantering av löpande ekonomi, finanshantering samt koncernredovisning av Linköpings Stadshus AB.

Sammanfattning 2021-12-31

Likviditet

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

Likviditet Belopp, mnkr	2021-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2020-12-31
	Bankkonto	Outnyttjad kredit	Bankkonto	Outnyttjad kredit
Kommunens likviditet	560	600 ¹	203	600
Koncernens likviditet*	547*	2 100	412	1 500

*Exklusive likviditetsplaceringar marknadsvärde cirka 240 miljoner kronor

Lån och borgensåtaganden

Lån och borgensåtagande ökade under 2021 men omfattningen har god marginal till den beslutade lån och borgensramen.

Lån och borgen Belopp, mnkr	2021-12-31	2020-12-31	Förändring
Koncernens lån	18 977	20 280	-1 303
Kommunens borgensåtagande	17 529	19 236	-1 707
Lån och borgensram	25 133	24 064	1 069

Marknadsvärden placeringar

Efter uttag om 262 miljoner kronor från långsiktiga placeringar är marknadsvärdena högre 2021 än 2020. Notera att marknadsvärde per 2021-12-31 ska ses som en ögonblicksbild.

Marknadsvärden placeringportföljerna Belopp, mnkr	2021-12-31	2020-12-31	Förändring	Kommentar
Långsiktiga placeringar ²	8 133	7 685	448	Uttag 262 mnkr
Pensionsmedelsplaceringar	2 220	1 952	268	
Placering av koncernkontolikviditet	240	426		

Avstämning mot riktlinjer

- Samtliga placeringstransaktioner under 2021 har granskats av Back Office
- Placeringsportföljernas tillgångsfördelning följer kommunstyrelsens beslutade minimi- och maximinivåer, det kontrolleras av Back Office
- Samtliga affärer utförda under delegation har rapporterats till kommunstyrelsen

¹ Kommunens kredit ingår i koncernvalutakontots kredit, 2 100 miljoner kronor

² Övriga placeringar ingår från och med 2021

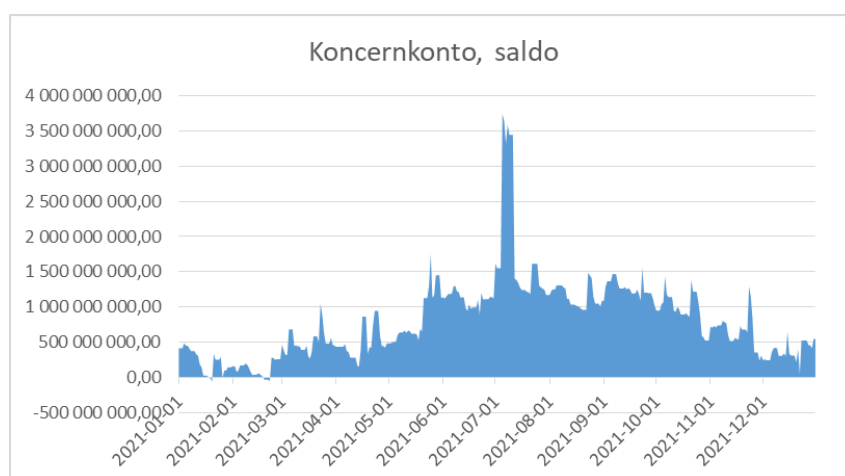
Koncernen

Likviditet

Koncernens betalningsberedskap och bankkontolikviditet är god. Per 31 december 2021 var saldot på koncernkontot 547 miljoner kronor. Det finns en outnyttjad kredit på 2 100 miljoner kronor. Koncernkonto har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 240 miljoner kronor.

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

Snittsaldo under året var 801 miljoner kronor. Högsta saldo var 3 737 miljoner kronor (5/7) och lägsta saldo under året var -61 miljoner kronor (20/1).



Koncernens lån och borgensåtaganden

Sammanfattning

Koncernens utestående lån per sista december uppgår till cirka 18 977 miljoner kronor (-1 303).

Den aktuella låneskulden är inom ramen för kommunfullmäktiges beslutade låneram om 25 133 miljoner kronor.

Omfattningen av kommunens borgensåtagande, 17 529 miljoner kronor (-1 707), gentemot koncernbolagens förpliktelser, är även den inom kommunfullmäktiges beslutade borgensram 24 000 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 8653 miljoner kronor. Kommunen borgar för dessa lån och borgensavgifter tillfaller kommunens finansnetto.

Tabell låneskuld 2021-12-31

Belopp, mnkr	Låneskuld	Låneskuld	Förändring	Upplåning i
	2021	2020	låneskuld	Kommuninvest
Linköpings kommun	900	400	500	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 598	2 784	-186	1 453 ³
Lejonfastigheter	3 900	3 650	250	1 800
Stångåstaden	3 441	5 496	-2 055	1 900
Sankt Kors	2 019	1 819	200	0
ResMex	132	92	41	0
Stadshus AB	5 987	6 039	-52	3 400
Summa	18 978	20 280	-1 302	8 653

Tabell borgensåtaganden 2021-12-31

Belopp i mnkr	Borgen 31/12 2021	Förändring borgen	Borgen 31/12 2020
Tekniska verken	2 050	-90	2 140
Lejonfastigheter	3 900	250	3 650
Stångåstaden	3 441	-2 055	5 496
Sankt kors	2 019	200	1 819
Resmex	132	41	92
Stadshus	5 987	-52	6 039
Summa	17 529	-1 707	19 236

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

Kommunen

Borgensåtagande

Borgensåtaganden för koncernbolagens upplåning uppgår till 17 529 miljoner kronor (-1 707) per 2021-12-31. Borgensramen är 24 000 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.

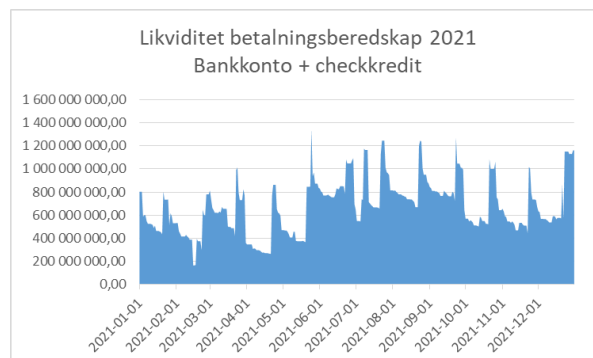
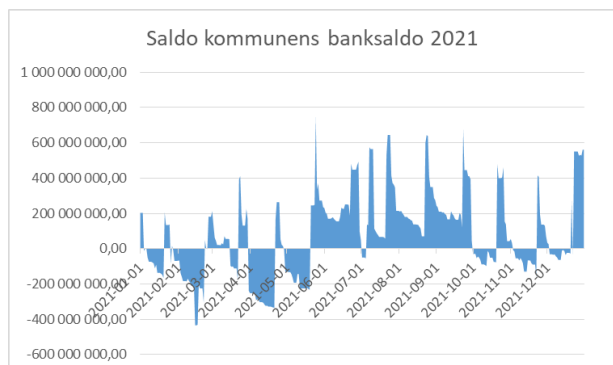
Likviditet, betalningsberedskap och lånefaciliteter

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till cirka 560 miljoner kronor. Kommunens checkkredit på 600 miljoner kronor är outnyttjad. Kommunen har tagit upp 900 miljoner kronor i lån vilket påverkat likviditeten positivt.

³ Tekniska verken 1 250 miljoner kronor

Uttag från långsiktiga placeringsportföljen, 262 miljoner kronor, har tillförts kommunens kassa under 2021. Uttaget finansieras av tidigare upparbetad avkastning.

Snittsaldo under året var 76 miljoner kronor. Högsta saldo var 745 miljoner kronor (25/5) och lägsta saldo under året var -434 miljoner kronor (16/2).



Kommunens finansnetto 2021

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.

Per den 31 december 2021 har resultatet påverkats positivt med 378 miljoner kronor avseende orealiserat resultat för finansiella omsättningstillgångar. Balanskravsresultatet påverkas däremot inte av de förändrade redovisningsprinciperna.

Budgetavvikelse för finansnettot för helår 2021 uppgår till 773 miljoner kronor. En mer utförlig beskrivning av finansnettot 2021 finns i årsredovisningen.

Kommunens lån och tillgängliga lånefaciliteter

Lån

Per 2021-12-31 har kommunen 900 miljoner kronor i externa lån. Kommunens låneram uppgår till 1 133 mnkr.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar uppgår till 0,22 %. Kommunen avser att bibehålla skuldstrukturen med både kort och lång kapitalbindning. Detta kommer att öka räntekostnaderna men minska risken (variationen i lånekostnaderna). Lånekostnaderna för helår 2021 uppgår till 1,6 mnkr.

Lånen är relativt placeringsportföljerna små och kostnaden för kommunens lån får då marginell påverkan på finansnettot. Givetvis ökar lånens påverkan på kommunens ekonomi i takt med att låneportföljens storlek ökar.

Kommunens lån	Lån mnkr	Snittränta %	Räntebindning år	Kapitalbindning år
2021-12-31	900	0,22	4,41	2,97

Upplåningsfaciliteter

Kommuninvest

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

Koncerngemensamt långfristig marknadsupplåning

Kommunen har under året lånat 500 miljoner kronor via det koncerngemensamma låneprogrammet (MTN, Medium Term Notes). Lånet är en grön obligation kopplat till finansieringen av simhallen. Linköpingsgruppen har skapat ett ramverk där även kommunen kan låna till gröna investeringar.

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 2022.

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 avsatta 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. Årets uttag från portföljen uppgår till 262 miljoner kronor.

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och uppföljning av intäkter	Budget	Resultat	
Långsiktiga placeringar, belopp mnkr	2021	helår 2021	Budgetavvikelse
Resultatbokförd avkastning finansiella placeringar, räntor utdelningar, vinster, nedskrivningar	190	703	+513
Summa	190	703	+513

Placeringsportföljen

Långsiktiga placeringar har ökat 2021 med 448 miljoner kronor, och uppgår till 8 132 miljoner kronor. Därutöver har ett uttag gjorts från portföljen med 262 miljoner kronor för 2021 för att stärka likviditeten då kommunen har haft höga investeringar jämfört med tidigare år. Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

Under året har kommunens portfölj för övriga placeringar integrerats i den långsiktiga placeringsportföljen.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2021-12-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	5 636	69,4	60	64	100
Svenska aktiefonder	1 015	12,5	0	18	35
Globala aktiefonder	1 152	14,2	0	9	35
Hedgefonder/Specialfonder	320	3,9	0	9	15
Totalt placeringar	8 123	100,0		100	

Övriga tillgångarUpplupna räntor, upplupna
fondrabatter

9

Totalt tillgångar

8 132

Uttag 2021

262

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	-74/+74	+433/-433

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 74 miljoner kronor.

Vid en börsuppgång/nedgång om 20 procent ökar/minskar portföljens aktiefonder i värde med 433 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.

Budget och resultatbokförda intäkter

Budget och intäkter från pensionsmedelsplaceringar, belopp mnkr	Budget 2021	Resultat helår 2021	Budgetavvikelse
Resultatbokförd avkastning	54	271	+217
Summa	54	271	+217

Den positiva budgetavvikelsen, 217 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 2021-12-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 341	60,6	50	60,0	100

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2021-12-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Svenska aktiefonder	692	31,3	15	25,0	35
Globala aktiefonder	124	5,6	0	10,0	35
Hedgefonder	61	2,5	0	5,0	10
Totalt	2 218	100,0		100,0	
Övriga tillgångar ⁴	2				
Totala tillgångar	2 220				
Uttag 2021	0				

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	-16/+16	+163/-163

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 den minsta av kommunens placeringsportföljer. Aktuellt marknadsvärde 2021-12-31 uppgår till cirka 240 miljoner kronor.

Ränterisken vid 1 procent uppgång i marknadsräntorna uppgår till -3,9 miljoner kronor.

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 fyra swapavtal om 100 miljoner kronor per avtal.

Valutaexponering

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

Upptagna lån är i svenska kronor.

⁴ Upplupna räntor och intjänade men ännu inte utbetalda rabatter

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 styrränta har varit negativ eller noll procent sedan februari 2015. Vid Riksbankens möte i november 2021 beslöts att styrräntan ska vara oförändrad på 0 procent.

Riksbanken prognostiserar styrränta till 0 %, fram till kvartal tre 2024 för att därefter höja räntan till 0,19 % kvartal fyra 2024.

Styrräntan, riksbankens estimat från den

Riksbanken reporänta, Kvartalsmedelvärden %	2021 kvartal 3	2022 kvartal 3	2023 kvartal 3	2024 kvartal 3	2024 Kvartal 4
Reporäntan	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,19

Källa Riksbanken

Övrig marknadsdata

Avkastning	2021-12-31
S&P 500, aktier USA, 2021	26,89 %
EuroSTOX 50, europeiska aktier, 2021	18,64 %
Sv, börsen SIXPRX	39,34 %

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 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.