

Bilaga 2

**Linköpings kommun
Finansrapport 31 mars 2021**



Innehåll

Sammanfattning	3
Betalningsberedskap och likviditet	3
Lån och borgensåtagande	3
Placeringar	3
Internkontroll, avstämning mot riktlinjer, månadens transaktioner	3
Finanschefens kommentar	4
Finansåret 2021	4
Avkastningen i placeringsportföljerna	4
Risken i placeringsportföljerna	4
Kommunens och koncernens lån	5
Kommunens lån	5
Koncernens lån	5
Kommunens borgensåtagande	5
Kommunens och koncernens likviditet	5
Marknadsvärden placeringar	6
Kommunens finansnetto 31/3 2021, kommentar	6
Placeringsportföljernas resultat	6
Avslutade och planerade aktiviteter 2021	6
Appendix	7
Avstämning mot placeringsriktlinjer	7
Långsiktiga placeringar	7
Pensionsmedelsplaceringar	7
Övriga obligationsplaceringar	8
Placeringar av koncernvalutakontots likviditet	8
Användning av derivat och ränteswappar	8
Valutaexponering	8
Marknadsdata	9
Riksbanken	9
Övrig marknadsdata	9
Ordlista	10

Sammanfattning

Betalningsberedskap och likviditet

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till – 239 mnkr per den 31 mars 2021 (+203)¹ och outnyttjad checkkredit uppgår till 361 mnkr (600)

Koncernkontot har en likviditet på 449 mnkr och checkkrediten 2,1 mdr (inklusive kommunens kredit) är outnyttjad. Koncernkontot har dessutom likvida placeringar på 347 mnkr (426).

Koncernens likviditet är god och inräknat outnyttjad checkkredit och kommunens likvida placeringar så är koncernens betalningsberedskap mycket god.

Lån och borgensåtagande

Kommunen har totalt 600 mnkr i lån (400). Låneram för 2021 uppgår till 1 133 mnkr. Kommunens lån är förhållandevis små jämfört med kommunens finansiella tillgångar.

Koncernbolagens lån uppgår till 20 478 mnkr (20 280). Låneramen för 2021 uppgår till 25 133 mnkr. Av koncernens lån är 19 274 mnkr med borgen från kommunen.

Placeringar

Kommunens placeringar har ökat med 395 mnkr sedan 31 december 2020 och uppgår nu till 10 035 mnkr (9 640) koncernkontots likviditetsplaceringar oräknat.

Avkastningen, hittills under 2021, överstiger nu budgeterat resultat både för Långsiktiga placeringar och för pensionsmedlen men orealiserade marknadsvärden bokförs först 31/8.

Svenska aktier har stigit med 240 mnkr sedan årsskiftet, globala aktier med 137 mnkr, räntebärande med 15 mnkr (realiserat resultat oräknat), och hedgefonder med 3 mnkr.

Internkontroll, avstämning mot riktlinjer, månadens transaktioner

- Svenska aktier är marginellt överviktade mot riktlinjerna i pensionsmedelsportföljen, det beror på den starka börsuppgången sedan april 2020. Ingen åtgärd planeras för tillfället.
- Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office. Ekonomidirektör samt Budgetchef har informerats/tagit del av samtliga transaktioner.

¹ Inom parentes värdet per 31 december 2020



Finansiella nyckeltal

Kommunens placeringar mnkr				
Portfölj	2021-03-31	2021-02-28	2020-12-31	För. år
Långsiktiga placeringar	7 741	7 554	7 466	275
Pensionsmedel	2 072	1 995	1 952	120
Övriga placeringar	222	222	222	0
Koncernkontots placeringar	347	347	426	- 80
Marknadsrisk mnkr				
Portfölj	Aktier 20 %	Aktier - 20 %	Räntor 1 %	Räntor - 1 %
Kommunens placeringar*	721	- 721	- 68	68

Kommunens/koncernens lån mnkr				
Portfölj	2021-03-31	2021-02-28	2020-12-31	För. år
Kommun	600	600	400	+ 200
Koncernen	20 478	Na	20 280	+ 198
Likviditet på bankkonto mnkr				
Belopp mnkr	Bankkonto 2021-03-31	Bankkonto 2020-12-31	För. år	Kredit 2021-03-31
Kommunen	- 239	203	- 442	600
Koncernen	449	390	59	2 100
Marknadsdata procentuell förändring				
Tillgångsslag ²	2021 helår	2021 mars	2020 helår	
Sv. aktier	14,28 %	8,21 %	14,83 %	
Globala aktier	11,36 %	6,99 %	- 0,07 %	

² Fler marknadsnoteringar finns i appendix

Anm. Förändring i koncernkontots placeringar speglar inte förändringar i marknadsvärden utan huvudsakligen förändring i hur stor del av likviditeten som för tillfället är placerad i räntebärande värdepapper.

Finanschefens kommentar

Finansåret 2021

Den positiva utvecklingen på finansmarknaderna, från hösten 2020, fortsätter in i 2021. Börser har stigit kraftigt samtidigt som centralbankerna återigen aviserat stora stödköp på obligationsmarknaderna. Givet att vaccineringen mot COVID 19 rullas ut enligt plan, globalt och i Sverige, ser det ut som att finansåret 2021 kommer att fortsätta i positiv anda. Ett hot har dykt upp, förväntan om ökad inflation i USA vilket har tryckt upp långa räntor främst i USA men till viss del också i Sverige där inflationshotet inte alls är lika betydande.

Avkastningen i placeringsportföljerna

Placeringsportföljerna har utvecklats mycket positivt under första kvartalet och har ökat med 395 mnkr, exklusive placeringarna av koncernlikviditeten. Beloppet överstiger, med god marginal, budgeterade intäkter.

Det är fortsättningsvis företrädesvis aktier som levererar hög avkastning medan räntebärande placeringar främst fyller syftet som riskreducerande komponent i portföljerna. Vi såg under det turbulenta 2020 att strategin fungerar och risken begränsas samtidigt som portföljerna levererar avkastning.

Men osäkerheten om hur marknaderna kommer att utvecklas är stor. Det är inte rimligt att tro att portföljerna ska fortsätta att öka i samma takt som hittills även om det ur ett riskperspektiv är fullt möjligt.

Risken i placeringsportföljerna

Riksmåttet för placeringsportföljerna beskriver den månatliga variationen i avkastning omräknat till en årlig variation vilket korresponderar mot kommunens budget som också planeras på årsbasis.

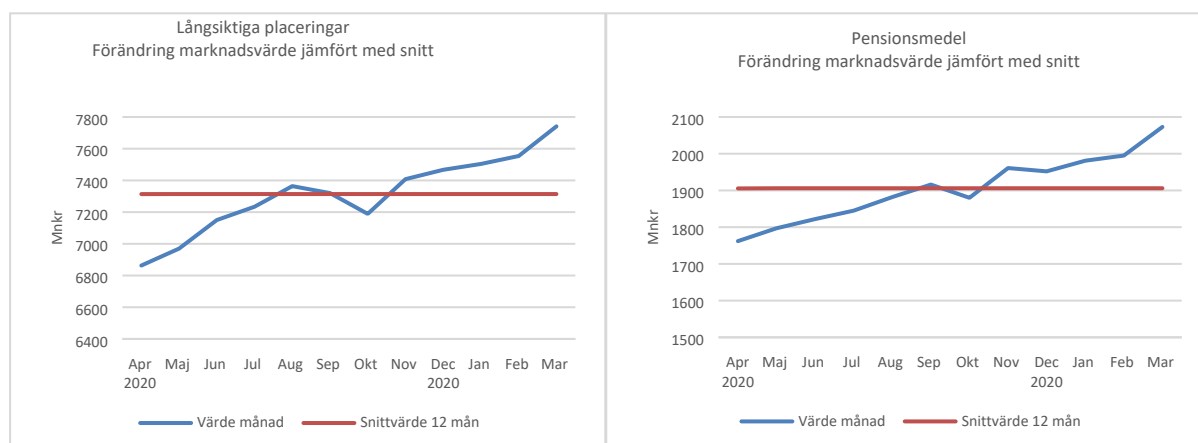
Risken de senaste 12 månaderna uppgår till 5,14 % för långsiktiga placeringar och till 6,09 % för pensionsmedel. Att risken är större i pensionsmedlen beror på den större andelen aktier (i relation till andel räntebärande) i pensionsmedlen jämfört med Långsiktiga placeringar

Tabellen nedan redovisar värdeförändringen per portfölj första kvartalet 2021. De två mitternkolumnerna utgör prognos för helåret, bästa respektive sämsta utfall. Utfallen baseras på risken i portföljerna den senaste 12-månadersperioden.

Långsiktiga placeringar har hittills i år stigit med 275 mnkr, på helår förväntas utfallet hamna i intervallet minus 7 mnkr till plus 555 mnkr. Pensionsmedel har hittills stigit med 120 mnkr. På helår förväntas utfallet hamna mellan – 32 mnkr och plus 210 mnkr.

Placeringsportfölj	Värdeförändring januari-mars mnkr	Positivt utfall mnkr helår 2021	Negativt utfall mnkr helår 2021	Budget 2021
Långsiktiga placeringar	275	555	- 7	190
Pensionsmedelsplacering	120	210	- 32	54

Graferna nedan beskriver den månatliga värdeförändringen i relation till det genomsnittliga portföljvärdet de senaste 12 månaderna.



Kommunens och koncernens lån

Kommunens lån

Kommunens lån har ökat med 200 mnkr sedan årsskiftet. Lånen ökar succesivt i takt med att kostnader för simhallen tas. Per 31/3 har kommunen 600 mnkr i lån. Kommunens låneram uppgår till 1 133 mnkr. Vid kommande årsskifte kommer en stor del av låneramen att vara utnyttjad.

Snitträntan på lånen inklusive räntesäkringstransaktioner i ränteswappar uppgår till 0,064 %. Vi avser att ersätta kort finansiering med något eller några lån med lång räntebindnings- och kapitalbindnings-tid. Detta kommer att öka räntekostnaderna men minska risken (variationen i lånekostnaderna). Prognosen för lånekostnader 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
2021-03-31	600	0,064	2,74	1,03

Koncernens lån

Koncerns lån har ökat med ca 198 mnkr under första kvartalet. Det är främst Kommunen som ökat sin upplåning.

Både kommunen och vissa av koncernbolagen har refinansierat gamla lån under perioden, det har inte varit några problem att låna till gällande marknadspriser.

Låneramen uppgår till 25 133 mnkr.

Belopp, mnkr	Låneskuld 2021-03-31	Låneskuld 2020-12-31	Förändring låneskuld	Varav Kommuninvest
Linköpings kommun	600	400	200	100
Tekniska Verken inkl. MSE	2 772	2 784	- 12	1 795
Lejonfastigheter	3 650	3 650	0	1 800
Stångåstaden	5 516	5 496	20	1 900
Sankt Kors	1 819	1 819	0	0
ResMex	92	92	0	0
Stadshus AB	6 029	6 039	- 10	3 800
Summa	20 478	20 280	198	9 395

Kommunens borgensåtagande

Kommunens borgensåtagande för koncernbolagens lån ökade lite under första kvartalet 2021 men omfattningen har god marginal till den beslutade lån och borgensramen.

Borgensramen uppgår till 25 133 mnkr.

Kommunens borgensåtagande mnkr	2021-03-31	2020-12-31	Förändring mnkr
Kommunens borgensåtagande	19 274	19 236	38

Kommunens och koncernens likviditet

Likviditeten är för närvarande tillfredställande, både för kommunen³ och koncernen.

Likviditet Belopp, mnkr	2021-03-31 Bankkonto	2021-03-31 Outnyttjad kredit	2020-12-31 Bankkonto	2020-12-31 Outnyttjad kredit
Kommunens likviditet	- 238	362 ⁴	203	600
Koncernens likviditet ⁵	449*	2 100	412	1 500

³ Baserat på kommande inbetalningar och planerad upplåning

⁴ Kommunens kredit ingår i koncernvalutakontots kredit, 1 200 miljoner kronor

⁵ Exklusive likviditetsplaceringar cirka 347 miljoner kronor

Marknadsvärden placeringar

Marknadsvärdena för kommunens placeringsportföljer, (exklusive koncernkontots placeringar) har ökat under första kvartalet med 395 mnkr, 4,1 %. Avkastningen överstiger nu helårsbudget.

Det är nu möjligt att minska risken i portföljen. Genom att sälja aktiefonder som stigit mycket i värde och placera om medlen i obligationer med låg risk kan portföljrisken/månatlig variation reduceras avsevärt. Gör man detta så innebär det också att man avstår från möjlig värdetillväxt resten av året.

Placeringsportföljerna	2021-03-31 mnkr	2020-12-31	Förändring mnkr	Uttag mnkr 2021
Långsiktiga placeringar	7 741	7 466	275	0
Pensionsmedel	2 072	1 952	120	0
Övriga obligationsplaceringar	222	222	- 0	0
Summa placeringar	10 035	9 641	395	0
Koncernkontots placeringar ⁶	347	426	Inte tillämpligt	Inte tillämpligt
Totalt placeringar	10 382	10 067	Inte tillämpligt	Inte tillämpligt

För mer detaljerade marknadsvärden se Appendix.

Kommunens finansnetto 31/3 2021, kommentar

Placeringsportföljernas resultat

⁶ Storleken på koncernkontots placeringar beror av aktuell överskottslikviditet, det är då inte relevant att mäta förändring i marknadsvärde då uttag och insättningar sker löpande allt efter aktuell likviditetssituation

Kommunens bokförda finansnetto per 31/3 ger ingen fingervisning om utfall på helårsbasis. Det beror delvis på att realiserad värdeökning i placeringsportföljerna bokförs först per 31 augusti och sedan 31:a december.

I tabellen nedan har försiktighetsprincipen använts och stället för aktuellt marknadsvärde har budget använts som ett estimat på förväntat resultat på helår. Då avkastningen redan nu överstiger den förväntade/ budgeterade avkastningen ser vi i realiteten en större risk för nedgång jämfört med uppgång resten av året. Men det är inte nödvändigtvis på det sättet, en lägre årsavkastning kan istället komma 2022, 2023 eller något annat år.

Placeringsportfölj	Värdet förändring januari-mars mnkr	Förväntat utfall helår 2021 mnkr	Budget 2021
Långsiktiga placeringar	273	190	190
Pensionsmedelsplacering	120	54	54

För övrig information om finansnettot hänvisas till kommunen delårsrapport

Avslutade och planerade aktiviteter 2021

Avslutat:

- Nytt avtal om ökad checkkredit på koncernkontot, nu totalt 2,1 mdr.
- Lån och borgensram för 2021, revidering av Koncernens Finanspolicy, Riskinstruktion, Kommunens Finansregler och kommunens Riskinstruktion
- Byte av struktur för koncernkontot till så kallad GCP, Global Cash Pool
- Upphandling av externa lånelöften för vidareförmedling till koncernbolagen

Pågående

- Nya placeringsriktlinjer för Långsiktiga placeringar och Pensionsmedelsplaceringar.
- Slutföra sammanslagning av portföljerna Långsiktiga placeringar och Övriga obligationsplaceringar
- Slutföra aktiviteten med nya och reviderade koncernkonto-avtal mellan kommunen och koncernbolagen
- Aktivera systemfunktionalitet för bokföring av realiserade marknadsvärden

Appendix

Avstämning mot placeringsriktlinjer

Placeringsriktlinjerna utgör strategin i förvaltningen och har stor påverkan på avkastning och risk. Kommunstyrelsen beslutar om placeringsriktlinjerna minst en gång per mandatperiod. Tillgångarna och transaktionerna i samtliga portföljer är kontrollerade av Back Office.

Långsiktiga placeringar

Inga uttag har gjorts under 2021.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2021-03-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	4 796	62,01 %	60 %	64 %	100 %
Svenska aktiefonder	1 493	19,31 %	0 %	18 %	35 %
Globala aktiefonder	1 116	14,43 %	0 %	9 %	35 %
Hedgefonder/Specialfonder	329	4,25 %	0 %	9 %	15 %
Totalt placeringar	7 734	100 %		100 %	
Övriga tillgångar					
Upplupna fordringar	7				
Totalt tillgångar	7 741				

Tillgångar följer gällande placeringsriktlinjer. Andelen aktier är nu nära taket, det beror av den kraftiga börsuppgången senaste halvåret.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde, mnkr	- 56/+56	+522/-522

Om räntan på samtliga räntebärande tillgångar stiger eller sjunker med 1 % så sjunker eller stiger värdet på tillgångarna med 56 mnkr. Om aktieplaceringar stiger eller sjunker med 20 % ökar eller minskar värdet på placeringarna med 522 mnkr.

Pensionsmedelsplaceringar

Sedan 1997 sätter kommunen av medel för att täcka en del av framtida pensionsutbetalningar. Avkastningen på medlen tas ut från portföljen och avlastar kommunens driftsbudget. Kommunfullmäktige beslutar årligen om nya avsättningar och uttag från pensionsmedelsförvaltning.

Inga uttag har gjorts under 2021.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2021-03-31, mnkr	Procent av totalportföljen	Procent av totalportföljen		
			Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 009	48,7%	50 %	60 %	100
Svenska aktiefonder	777	37,5%	15 %	25 %	35
Globala aktiefonder	220	10,6%	0 %	10 %	35
Hedgefonder	65	3,2 %	0 %	5 %	10
Totalt	2 071	100 %		100 %	
Övriga tillgångar ⁷	1				
Totala tillgångar	2 072				
Uttag 2021	0				

Tillgångsslaget svenska aktiefonder är något överviktad jämfört med placeringsriktlinjerna. Detta beror av den kraftiga börsuppgången senaste halvåret. Vikten bevakas men just nu planeras ingen åtgärd.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Marknadsrörelse	Räntor +1 % eller -1 %	Börsen +20 % eller -20 %
Marknadsvärde mnkr	- 10/+10	+199/-199

Övriga obligationsplaceringar

Kommunfullmäktige beslöt i januari att portföljen Övriga obligationsplaceringar skulle slås ihop med Långsiktiga placeringar.

Syftet med aktiviteten är att minska/underlätta administrativa moment som bokföring, uppföljning, rapportering kontroller med mera och därmed minska administrativa kostnader. Åtgärden får ingen påverkan på kommunens intäkter, enda skillnaden är att intäkterna redovisas under nytt ID, avkastningen från Övriga-portföljen kommer att bokföras på ID för Långsiktiga placeringar i ekonomisystemet.

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2021-03-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	222	100 %	100 %	100 %	100 %
Totalt placeringar	222	100 %		100 %	
Övriga tillgångar					
Upplupna fordringar	0				
Totalt tillgångar	222				

⁷ Upplupna räntor och intjänade men ännu inte utbetalda rabatter

Placeringar av koncernvalutakontots likviditet

Koncernkontots överskottslikviditet placeras i räntebärande tillgångar med låg risk. Syftet är att få en viss avkastning på placerade medel, en avkastning som överstiger bankkontots inlåningsränta som för närvarande är 0 %. Placeringar avkastar ca 1,0 %

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2021-03-31 mnkr	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	347	100 %	100 %	100 %	100 %
Totalt placeringar	347	100 %		100 %	
Övriga tillgångar					
Upplupna fordringar	0				
Totalt tillgångar	347				

Användning av derivat och ränteswappar

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

Kommunen har därför ingått swapavtal, kommunen betalar fast ränta och erhålla rörlig ränta i syfte att förlänga räntebindningstiden i skuldportföljen. Räntekostnaden redovisas tillsammans med lånekostnaden som lånens "snittränta", se avsnitt kommunens lån.

Valutaexponering

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

Samtliga 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.

Marknadsdata

Riksbanken

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

Riksbanken kommer också att köpa tillgångar om max 700 mdr kronor och också erbjuda likviditet under de program som lanserades under 2020. Tabellen nedan redovisar Riksbankens prognos för styrräntan. Inom parentes är prognosen från föregående penningpolitisk rapport.

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

Övrig marknadsdata

Avkastning	2021-04-22
S&P 500, aktier USA, YTD ⁸	11,11 %
EuroSTOX 50, europeiska aktier, YTD	12,71 %
Svensk statsobligation 10 år, momentan ⁹	0,35 %
Sv. Bostadsobligation, Caisse 7,5 år momentan	0,62 %
Kommuninvest 7 år, momentan	0,59 %
Svensk swapränta 10 år, momentan	0,75 %

⁸ YTD Year to date avkastning hittills i år

⁹ Momentan betyder hör löpande, avkastning från och med rapportdatum

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.