



Uppföljning finansiella placeringar och lån per 28 februari 2023

Linköpings kommun



Innehåll

Sammanfattning	3
Finansiella nyckeltal	4
Kommunens lån, utnyttjad checkkredit och kassa	4
Placeringar	5
Risken i placeringsportföljerna	5
Långsiktiga placeringar	5
Pensionsmedelsplaceringar	6
Ordlista	7
Rapportering: avveckling av kommunens placeringar och Linköpings stadshus skulder enligt KF beslut 2022-11-22.	8
Bakgrund	8
Planering	8
Avvecklingsprocessen	9
Appendix - Genomförda affärer	10
<i>Långsiktiga placeringar</i>	10
Stadshus skulder	12

Sammanfattning

Kommunens bankkontolikviditet uppgår till minus 20 mnkr därutöver finns en outnyttjad checkkredit på 1 200 mnkr. Koncernkontot har en likviditet på 2 341 mnkr och checkkrediten 2 100 mnkr (inklusive kommunens kredit) är outnyttjad. Koncernkontot har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 232 mnkr.

Kommunen har totalt 1 050 mnkr i lån. Låneram för 2023 uppgår till 1 100 mnkr. Kostnaden för lånen, inklusive räntesäkringar, uppgår till 0,18 %. Räntebindning är 2,73 år och kapitalbindningen 1,9 år.

Kommunens finansiella tillgångar i form av placeringar har minskat med 3 066 mnkr sedan årsskiftet. Värdeminskningen kommer huvudsakligen från försäljningar som uppgår till ca 2 566 mnkr. Försäljningarnas reavinst, vilket påverkar finansnettot positivt, uppgår till ca 275 mnkr och kommunens befintliga placeringar har ökat med ca 135 mnkr under 2023.

Placeringarna uppgår nu till 6 117 mnkr, koncernkontots likviditetsplaceringar oräknat.

Samtliga placeringstransaktioner under perioden har granskats av Back Office. Ekonomidirektör samt enhetschef ekonomistaben har informerats/tagit del av samtliga transaktioner.

Finansiella nyckeltal

Marknadsvärden mnkr				
Portfölj	2023-02-28	2022-12-31	Förändring	
Långsiktiga placeringar	4 036	7 170	-3 134	
Pensionsmedel	2 081	2 013	68	
Koncernkontots placeringar	232	228	4	
Marknadsrisk mnkr				
Portfölj	Aktier +20%	Aktier -20%	Räntor +1%	Räntor -1%
Kommunens placeringar	324	-324	52	-52
Belopp mnkr	Bankkonto 2023-02-28	Bankkonto 2022-12-31	Förändring	Kredit
Kommunen	-20	-495	475	1 200
Koncernen	2 341	2 245	96	2 100
Marknadsnoteringar				
Styrränta/Valutor	2023-02-28	2022-12-31	Förändring	
Riksbanken, styrränta	3,0	2,5	0,50	
valuta EUR/SEK	11,02	11,13	-0,11	
Valuta USD/SEK	10,39	10,44	-0,05	
Aktiemarknader	Helår 2023	Februari 2023	Helår 2022	
Sv, börsen SIXRX	9,18	9,18	-22,77	
MSCI world	4,39	4,39	-7,32	

Kommunens lån, utnyttjad checkkredit och kassa

Kommunen har sedan tidigare tagit upp ett obligationslån på 500 mnkr på fem år med fast ränta till 0,4 %. Därutöver har kommunen sedan tidigare även ett lån på 100 mnkr hos Kommuninvest samt även fyra certifikat på totalt 450 mnkr.

Totalt har kommunen lån på 1 050 mnkr. Snitträntan på låneportföljen uppgår till 0,18 %.

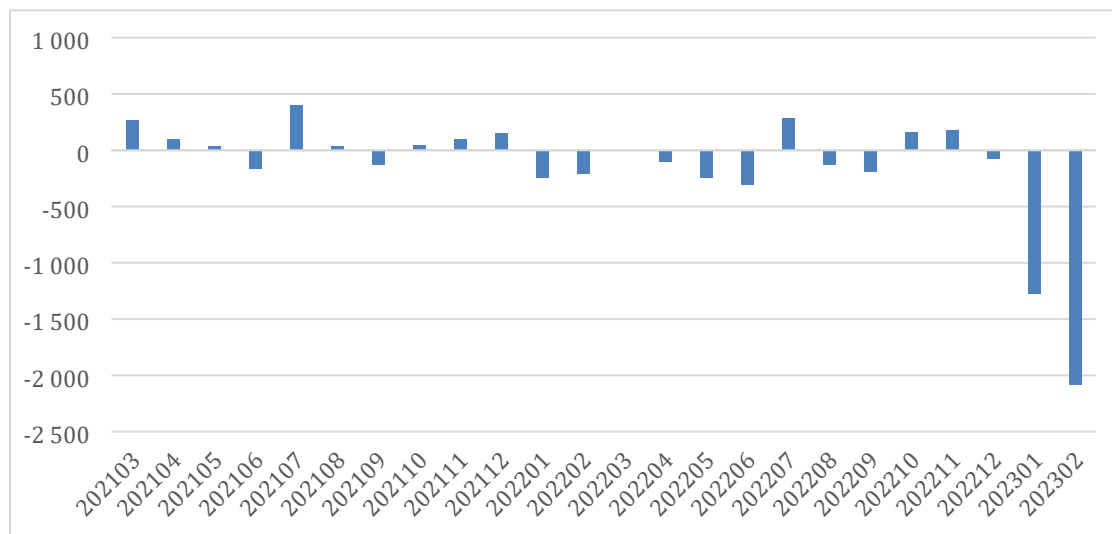
Likviditeten på bankkontot uppgår till minus 20 mnkr (inlåningsränta 0 %) därutöver finns en outnyttjad checkkredit på 1 200 mnkr.

Placeringar

Risken i placeringsportföljerna

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

Diagrammet nedan visar förändring i de månatliga marknadsvärdena från mars 2021 till februari 2023:



Det orealiserade marknadsvärdet, som från 2019 även påverkar kommunens resultat, varierar kraftigt. Den stora nedgången i januari och februari 2023 kan framför allt förklaras med de försäljningar som gjorts i enlighet med beslut KS 2022-668.

Långsiktiga placeringar

Portföljen har minskat med 3 135 mnr under 2023 och marknadsvärdet uppgår till ca 4 036 mnr. Värdeminskningen kommer huvudsakligen från försäljningar som uppgår till ca 2 566 mnr. Reavinsten för försäljningarna, vilket påverkar finansnettot positivt, uppgår till ca 275 mnr och befintliga placeringar i portföljen har ökat med ca 69 mnr under 2023.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2023-02-28	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	2 841	71%	60	64	100
Svenska aktiefonder	364	9%	0	18	35
Globala aktiefonder	548	14%	0	9	35
Hedgefonder	275	7%	0	9	15
Totalt placeringar	4 028	100%		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m.m.	8				
Totala tillgångar	4 036				

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Räntor +1% eller -1%	Börsen +20% eller -20%
+35/-35	+182/-182

En förändring av marknadsräntorna med 1 % innebär att värdet på de räntebärande placeringarna ökar/minskar med ca 35 mnkr. Om aktieplaceringarna ökar/minskar med 20 % så förändras värdet på dessa med ca 182 mnkr.

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

Tillgångsslag	Marknadsvärde 2023-02-28	Procent av totalportföljen	Min %	Normal %	Max %
Räntebärande inklusive kassa	1 307	63%	50	60	100
Svenska aktiefonder	596	29%	15	25	35
Globala aktiefonder	113	5%	0	10	35
Hedgefonder	62	3%	0	5	10
Totalt placeringar	2 078	100%		100	
Övriga tillgångar Upplupna räntor, upplupna fondrabatter m.m.	3				
Totala tillgångar	2 081				

Värdet på pensionsmedelsplaceringar har ökat med ca 66 mnkr under 2023 och marknadsvärdet uppgår till ca 2 081 mnkr. Värdeökningen beror främst på värdeökning i svenska aktier och räntefonderfonder, resterande kommer från globala aktier.

Placeringarna följer kommunstyrelsens beslutade max- och miniminivåer.

Risk, förändring av marknadsvärde vid förändringar i marknadspriser

Räntor +1% eller -1%	Börsen +20% eller -20%
-14/+14	+142/-142

En förändring av marknadsräntorna med 1 % innebär att värdet på de räntebärande placeringarna ökar/minskar med ca 14 mnkr. Om aktieplaceringarna ökar/minskar med 20 % så förändras värdet på dessa med ca 142 mnkr.

Placering av koncernvalutakontots likviditet

Kommunen och koncernbolagens aggregerade likviditet uppgick till 2 341 mnkr per 2023-02-28. Koncernkontot har dessutom likvida placeringar med ett marknadsvärde på 232 mnkr.

Ränterisken uppgår till ca 3 mnkr vid en förändring av marknadsräntorna med 1 procentenhet.

Marknadsvärden, ränterisk

Marknadsvärde mnkr	Ränterisk mnkr
232	-3/+3

Valutaexponering

Kommunen har inga valutapositioner och därmed ingen valutarisk.

Placeringarna i globala aktiefonder som noteras i EUR eller USD medför indirekta valutaexponeringar. Den omständigheten utgör en komponent i valet av strategisk portfölj.

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

Ränterisk

Förändring i marknadsvärde, uttryckt i kronor vid en förändring av marknadsräntan på 1 %.

Anskaffningsvärde

Vad tillgångarna har anskaffats till för värde.

Marknadsvärde

Faktiskt värde vid periodslut, en ögonblicksbild.

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.

Rapportering: avveckling av kommunens placeringar och Linköpings stadshus skulder enligt KF beslut 2022-11-22.

Bakgrund

Under våren 2022 startades en utredning kring upplägget med kommunens finansiella placeringar och Linköpings stadshus skulder. Bakgrunden är det nuvarande upplägget från 2009 då Stadshus AB köpte aktierna i dotterbolagen av Linköpings kommun för 5 450 miljoner kronor. Stadshus AB lånade beloppet på kapitalmarknaden och kommunen placerade likviden i fonder och obligationer.

Nya förändringar i omvärlden har förändrat förutsättningarna för ovan upplägg. Krav på redovisning av icke realiserade reavinster och reaförluster av kommunens placeringar har införts vilket i en volatil aktie- och räntemarknad innebär att resultatet av placeringarna skiftar månad för månad och gör det svårt att följa budgeterat finansnetto. Stigande räntekostnader för Linköpings stadshus påverkar resultatet och prognostiserade räntekostnader för 2026 och framåt visar ett negativt resultat för Linköpings stadshus.

Kommunfullmäktige beslutade (2022-11-22 §370) att avveckla 5 450 miljoner kronor av placeringarna och återbetala 5 450 miljoner kronor av Stadshus AB:s skulder.

I enlighet med beslutet ska finansenheten löpande under 2023 åiterrapportera till KS och till Linköpings stadshus styrelse hur processen fortlöper.

Planering

Finansenheten samarbetar med Nordea och JLL finansrådgivning kring processen.

Process för implementeringsplan

Fortsatt diskussion kring "När sälja"?

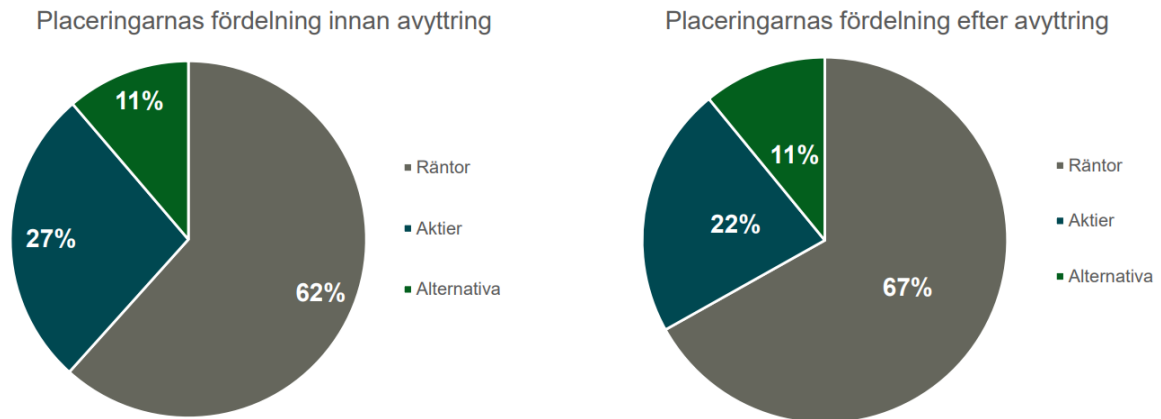
Vad ska säljas?
(och eventuellt köpas)

Hur mycket ska säljas?

När sälja?

Nordea har tillsammans med Finansenheten inom Ekonomistaben tagit fram en tidsplan för hur kommunen ska sälja av placeringarna. Det finns många variabler att ta hänsyn till när det gäller vilka fonder som ska avyttras. Vissa fonder med hög reavinst behålls, vissa fonder har stora reaförluster i dagsläget och behålls även de. En del fonder är kommunen stora innehavare av och önskar av den anledningen avyttra för att minska risk. Andra fonder har inte alls presterat som önskat och därav minskas innehavet. Viktigt är att efter avyttringen av placeringarna ska återstående innehav följa de regler och riktlinjer som är uppsatta.

Nedan bild illustrerar före och efter avyttring.



Avvecklingsprocessen

Placeringarna avyttras i den takt som Stadshus skulder förfaller och det innebär avyttring i tre perioder. Efter avyttring av kommunens placeringar överförs likviden till Linköpings stadshus via aktieägartillskott. Detta tillvägagångssätt är avstämt med kommunens revisorer och skatteexperter.

Under januari återbetalades 515 miljoner kronor i utestående skulder med försäljning av placeringar. Under februari och mars återbetalas ytterligare 2 750 miljoner kronor i utestående skulder med nya försäljningar. Dessa två delar är nu avklarade.

Sista perioden för återbetalning av lån hos Stadshus är under perioden augusti till november då försäljningar av återstående delar ska säljas för att när året är slut har slutfört 5 450 miljoner kronor i försäljning av placeringar och återbetalat 5 450 miljoner kronor av Stadshus skulder.

Appendix – Genomförda affärer

Långsiktiga placeringar

<i>Räntefonder</i>	<i>Marknadsvärde (nov-22)</i>	<i>Sälj 1- januari</i>	<i>Sälj 2-februari</i>	<i>Innehav per 28/2</i>	<i>Sälj 3- augusti</i>	<i>Innehav per 31/12</i>
<i>Enter Klimatfokus Ränta B</i>	350 000 000	88 048 613	87 500 000	174 451 387	174 451 388	
<i>Evli Short Corp 1234440</i>	276 000 000	70 669 538	69 000 000	136 330 462	136 330 462	
<i>Storebrand Grön, SPP grön obl</i>	225 000 000			225 000 000		225 000 000
<i>Öhman grön obl B</i>	99 000 000			99 000 000		99 000 000
<i>SEB Danish Mortgage Bond</i>	164 000 000			164 000 000		164 000 000
<i>Captor Dahlia Green Bond</i>	55 000 000			55 000 000		55 000 000
<i>Svenska aktiefonder</i>	<i>Marknadsvärde</i>					
<i>Enter Select</i>	196 000 000	33 000 000	33 000 000	130 000 000	64 000 000	66 000 000
<i>Lannebo småbolag</i>	253 500 000		160 000 000	93 500 000		93 500 000
<i>Didner & Gerge</i>	238 000 000		150 500 000	87 500 000		87 500 000
<i>Clies mix knr 10069</i>	200 000 000	52 536 950	50 000 000	97 463 050	97 463 050	
<i>Globala aktier</i>	<i>Marknadsvärde</i>					
<i>SEB Sustainable Global Exposure Fund C</i>	321 000 000		225 000 000	96 000 000		96 000 000
<i>Nordea 1EQ</i>	144 000 000		52 500 000	91 500 000	52 500 000	39 000 000
<i>Nordea Global passiv</i>	346 500 000		202 000 000	144 500 000	76 500 000	68 000 000
<i>Nordea global climate</i>	211 500 000		76 500 000	135 000 000	76 500 000	58 500 000
<i>Storebrand Global Low, SPP Aktief Stabil B</i>	129 000 000		48 500 000	80 500 000	48 500 000	32 000 000
<i>Hedge och mixfonder</i>	<i>Marknadsvärde</i>					
<i>Brummer BMS utdelande</i>	230 000 000	19 000 000		211 000 000	28 000 000	183 000 000
<i>Nordea Alpha 10</i>	61 000 000		8 000 000	53 000 000	7 000 000	46 000 000
<i>Nordea Alpha 15</i>	27 000 000		27 000 000			
<i>Nordkinn</i>	160 000 000	82 568 914	77 431 086			
<i>Nordea Flexible Fixed income</i>	260 000 000		260 000 000			
<i>Danske fixed inc global value</i>	42 000 000		42 000 000			
	3 988 500 000	345 824 015	1 568 931 086	2 073 744 899	761 244 900	1 312 500 000

Obligationer

Kompletterande till dessa fonder har även kommunen placerat i obligationer och certifikat. Under januari har följande obligationer och certifikat sålts av.

Cert 2022-12-31	Marknadsvärde	Förfall	Innehav Cert 2023-02-28
Hemso Fastighets Fc 20230120	150 000 000	150 000 000	0
Willhem Fc 20230120	150 000 000	150 000 000	0
	300 000 000	300 000 000	0
Obligationer 2022-12-31	Marknadsvärde	Sälj jan-feb	Innehav Obligationer 2023-02-28
Sveaskog Ab 1.125% 20241016	50 000 000	10 000 000	40 000 000
Lansforsakringar Ab 1.118% 20250312	50 000 000	10 000 000	40 000 000
Vasakronan Ab 0.746% 20250127	66 000 000	16 000 000	50 000 000
Stadshypotek Ab 1.5% 20241203	60 000 000	20 000 000	40 000 000
World Bank International Bank For Reconstruction And Development 0.05% 20251023	20 000 000	20 000 000	0
Ellevio AB FRN 20240228	50 000 000	25 000 000	25 000 000
DNB Boligkreditt 0,750% 240131	30 000 000	30 000 000	0
Hemso Fastighets Ab 0.483% 20251125	72 000 000	32 000 000	40 000 000
European Investment Bank 0.875% 20250130	34 000 000	34 000 000	0
Hemso Fastighets Ab 1.288% 20250513	95 000 000	45 000 000	50 000 000
Jernhusen Ab 0.75% 20240708	50 000 000	50 000 000	0
Lansforsakringar Bank Ab 0.685% 20260226	100 000 000	50 000 000	50 000 000
Willhem Ab (Publ) 0.385% 20260930	104 000 000	54 000 000	50 000 000
L E Lundbergforetagen Ab 0.86% 20260908	58 000 000	58 000 000	0
Willhem Ab 0.8% 20250222	112 000 000	72 000 000	40 000 000
Swedbank Hypotek Ab 1% 20250618	100 000 000	100 000 000	0
Vasakronan Ab 0.402% 20251208	270 000 000	200 000 000	70 000 000
Sveriges Bostadsfinansierings Ab Sbab 0.721% 20230424	60 000 000		60 000 000
Rikshem Ab (Publ) 0.433% 20230508	138 000 000		138 000 000
Sveaskog Ab 1.075% 20230508	76 000 000		76 000 000
Sveaskog Ab 1.157% 20230508	40 000 000		40 000 000
Willhem Ab 1.074% 20230526	110 000 000		110 000 000
Hemso Fastighets Ab 1.033% 20230529	100 000 000		100 000 000
Skane, Region Of 0.607% 20230612	50 000 000		50 000 000
Nordic Investment Bank 0.5% 20230922	45 000 000		45 000 000
Volvo Treasury Ab 0.635% 20230928	70 000 000		70 000 000
L E Lundbergforetagen Ab 1.337% 20231024	50 000 000		50 000 000
Sveaskog Ab 1.094% 20231030	36 000 000		36 000 000
Electrolux Ab 1.103% 20240327	36 000 000		36 000 000
Fastighets Stenvalvet Ab (Publ) 1.213% 20241007	38 000 000		38 000 000
Sparbanken Skane Ab 0.846% 20241021	22 000 000		22 000 000
Volvofinans Bank Ab FRN 20241025	34 000 000		34 000 000
Specialfastigheter Sverige Ab 1.125% 20241128	10 000 000		10 000 000
Luossavaara-Kiirunavaara Ab 0.722% 20250310	18 000 000		18 000 000
Swedavia Ab 0.89% 20250312	20 000 000		20 000 000
Vasakronan Ab 0.681% 20250424	50 000 000		50 000 000
L E Lundbergforetagen Ab 1.139% 20250520	50 000 000		50 000 000
Volvofinans Bank Ab 0.883% 20260330	44 000 000		44 000 000
Stadshypotek Ab 0.5% 20260601	40 000 000		40 000 000
L E Lundbergforetagen Ab (Publ) 0.78% 20260603	50 000 000		50 000 000
Vacse Ab (Publ) 0.827% 20280324	40 000 000		40 000 000
	2 548 000 000	826 000 000	1 722 000 000

Stadshus skulder

Långgivare	Skuld per 2022-02-31	återbetalning jan-mars	Skuldvolym per 2023-03-07	återbetalning aug-nov	Skuldvolym 2023-12-31
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	15 000 000	15 000 000			
Certifikat	300 000 000	300 000 000			
Certifikat	150 000 000	150 000 000			
Certifikat	125 000 000	125 000 000			
Certifikat	150 000 000	150 000 000			
Certifikat	125 000 000	125 000 000			
Certifikat	100 000 000	100 000 000			
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	200 000 000	200 000 000			
Certifikat	150 000 000	150 000 000			
Certifikat	100 000 000	100 000 000			
Certifikat	200 000 000	200 000 000			
Certifikat	50 000 000	50 000 000			
Certifikat	120 000 000	120 000 000			
Certifikat	100 000 000	100 000 000			
Certifikat	80 000 000	80 000 000			
Obligation	500 000 000	500 000 000			
Obligation	500 000 000	500 000 000			
Kommuninvest	500 000 000		500 000 000	500 000 000	
Kommuninvest	300 000 000		300 000 000	300 000 000	
Kommuninvest	500 000 000		500 000 000	500 000 000	
Obligation	800 000 000		800 000 000	800 000 000	
Kommuninvest	500 000 000		500 000 000		500 000 000
Kommuninvest	500 000 000		500 000 000		500 000 000
Obligation	529 750 000		500 000 000		529 750 000
Kommuninvest	500 000 000		500 000 000		500 000 000
Obligation	507 500 000		500 000 000		507 500 000
Kommuninvest	500 000 000		500 000 000		500 000 000
	8 402 250 000	3 265 000 000	5 100 000 000	2 100 000 000	3 037 250 000

De flesta av Stadshus lån är med rörlig ränta och för att minska ränterisken har räntederivat använts för att fördela ränteflödena i olika tidsfickor, enligt Stadshus finanspolicy. I takt med att dessa räntederivat förfaller så minskas antalet derivat successivt. Per 31/12 innehar Stadshus räntederivat för 3 600 000 miljoner kronor. Under 2023 förfaller 1 000 000 miljoner kronor av dessa derivat. Resterande behålls under löptiden alternativt säljs av i förtid.