
Månadsrapport



Portföljens värde och transaktioner

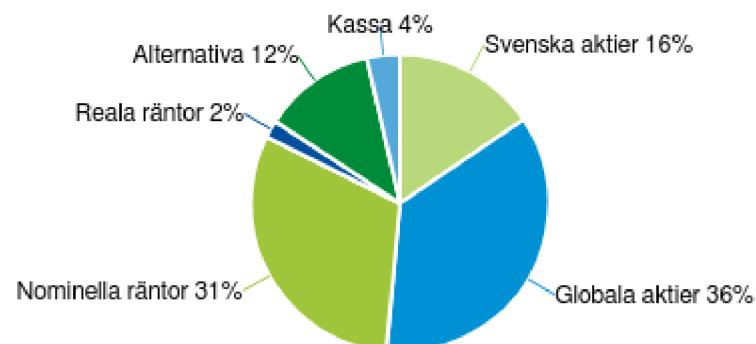
Fördelning mellan tillgångsslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde 2022	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2769.8	2564.2	1853.8	710.4
Svenska aktier	946.1	773.5	561.6	211.9
Globala aktier	1823.7	1790.7	1292.2	498.5
Räntor	1573.7	1631.8	1730.4	-98.6
Nominella räntor	1477.4	1536.5	1637.1	-100.6
Reala räntor	96.3	95.3	93.3	2.0
Alternativa	500.4	606.4	588.9	17.5
Kassa inkl. lån	78.6	178.0	178.0	0.0
Totalt	4922.5	4980.3	4351.2	629.2

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
<i>Internlån Region Örebro</i>	<i>Sälj</i>	<i>75.0 Mkr</i>
<i>Nordea European Covered Bond Fund</i>	<i>Köp</i>	<i>25.0 Mkr</i>
<i>Nordea Bostadsobligationsfond Utd.</i>	<i>Köp</i>	<i>50.0 Mkr</i>
<i>Mercer Short Duration Global B</i>	<i>Sälj</i>	<i>17.6 Mkr</i>
<i>Mercer Hållbara Investeringar</i>	<i>Köp</i>	<i>17.6 Mkr</i>

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

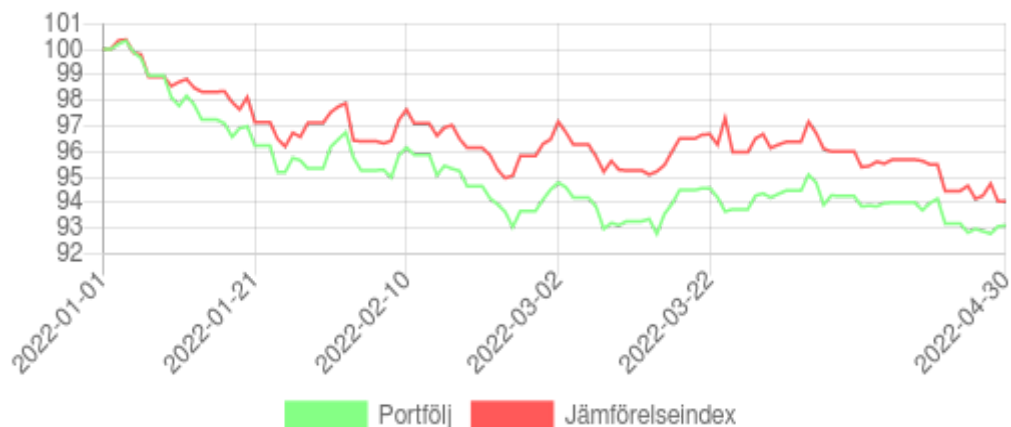


Avkastning per tillgångsslag

Avkastning per tillgångsslag

Avkastning	Senaste månaden (Mkr)	Senaste månaden (%)	Jämförelse index	Innevarande år (Mkr)	Innevarande år (%)	Jämförelse index	Rullande 12 mån (%)	Jämförelse index	Rullande 36 mån (%)	Jämförelse index
Aktier	-47.1	-1.80%	-3.84%	-306.0	-10.97%	-9.47%	4.57%	5.74%	40.40%	40.64%
Svenska aktier	-37.9	-4.67%	-3.93%	-197.8	-20.85%	-17.37%	-5.78%	-2.87%	47.55%	47.08%
Globala aktier	-9.2	-0.51%	-3.83%	-108.1	-5.91%	-5.54%	9.65%	9.66%	35.41%	35.51%
Räntor	-18.1	-1.11%	-1.55%	-65.8	-4.09%	-5.53%	-4.15%	-5.47%	-1.87%	-5.19%
Nominella räntor	-18.3	-1.20%	-1.65%	-64.7	-4.27%	-5.80%	-4.58%	-6.01%	-1.98%	-5.51%
Reala räntor	0.2	0.19%	0.05%	-1.1	-1.17%	-1.19%	2.78%	3.33%	0.76%	0.76%
Alternativa	-0.9	-0.15%	0.02%	2.6	0.48%	0.45%	8.12%	1.68%	12.71%	5.19%
Totalt	-66.1	-1.30%	-2.31%	-369.1	-6.88%	-5.95%	2.33%	2.27%	21.58%	19.07%

Avkastning innevarande år



Avkastning rullande 12 månader



Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år

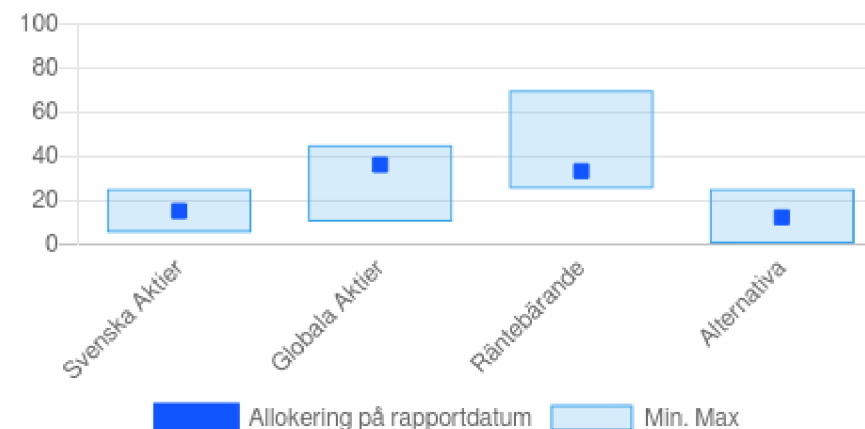
3.06%

Limiter och nyckeltal

Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Aktier	51%	50%	15%	70%
Svenska aktier	16%	15%	5%	25%
Globala aktier	36%	35%	10%	45%
Räntor	33%	35%	25%	70%
Alternativa	12%	15%	0%	25%
Likvida medel	4%	-	0%	10%
Totalt	100%	100%		

Limiter



Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	15.23%	17.11%	10.63%	0.8	0.7	-0.0	
Svenska aktier	20.97%	21.29%	8.78%	0.7	0.6	0.0	
Globala aktier	14.13%	17.74%	13.69%	0.8	0.6	-0.0	
Räntor	1.54%	1.85%	1.21%	-0.4	-1.0	0.9	
Nominella räntor	1.49%	1.77%	1.30%	-0.4	-1.1	0.9	
Reala räntor	3.50%	3.87%	1.09%	0.1	0.1	0.0	
Alternativa	2.80%	0.09%	2.79%	1.5	18.6	0.8	
Totalt	7.89%	8.49%	5.55%	0.9	0.7	0.1	

Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	10 337
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	4 980
Skuldtäckningsgrad	48%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	5 643
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	4 980
Skuldtäckningsgrad	88%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-71,2 mkr
Akkumulerat innevarande år	-398,3 mkr

Realiserat (mkr, YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.
47,1

Avsättning (mkr)

Sedan start	Innevarande år
3 259	427

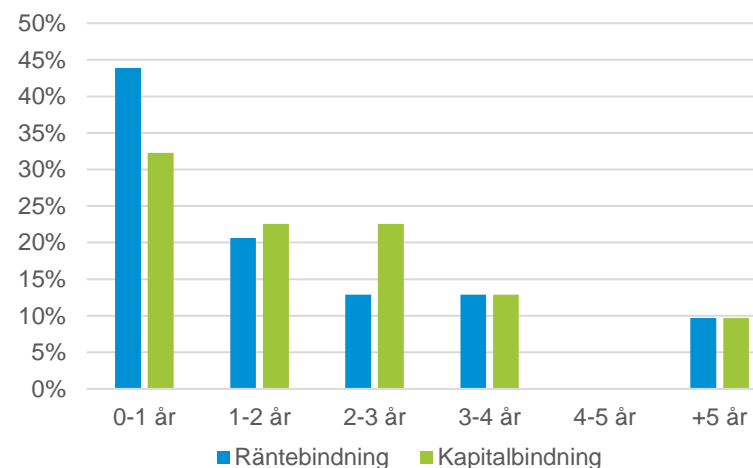
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 550 000 000	1 550 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	0,22%	0,22%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	3 460 143 kr	3 369 646 kr	90 497 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,9	1,3	0,6	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
Kapitalbindning (i år)	2,2	2,0	0,2	Skuldportföljens vägda genomsnittliga kapitalbindningstid. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade lånemarginaler och svårigheten att refinansiera befintliga lån. Den genomsnittliga kapitalbindningen ska inte understiga 2 år.

Förfallostruktur

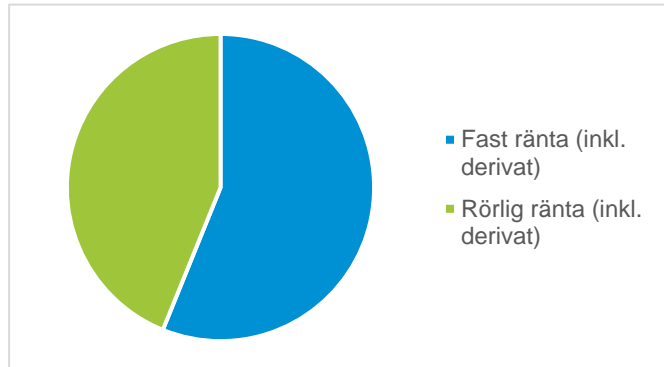
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	44%	60%	0%
1-2 år	21%	25%	0%
2-3 år	13%	25%	0%
3-4 år	13%	25%	0%
4-5 år	0%	25%	0%
+5 år	10%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	32%	40%	0%
1-2 år	23%	30%	0%
2-3 år	23%	30%	0%
3-4 år	13%	30%	0%
4-5 år	0%	30%	0%
+5 år	10%	30%	0%



Fördelning räntetyp

	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	56%	870 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	44%	680 000 000



Marknadskommentarer

Penningpolitiken fortsätter att skruvas åt i västvärlden och marknaden fortsätter att gå före med förväntningarna. Knappt har en centralbank kommit med ett besked om åtstramningar förrän marknaden prisar om förväntningarna i än stramare riktning. Möjligen behöver vi se toppen på inflationsuppgången innan vi kan hoppas på att centralbanker och marknad börjar gå hand i hand igen. Riksbanken gjorde ett historiskt lappkast i april när de höjde räntan från att två månader tidigare ha flaggat för oförändrade räntor till slutet av 2024. Visserligen har inflationsdata kommit ut betydligt högre än prognoserna, men inte ens i det tidigare riskscenariot fanns några höjningar i korten för 2022. Trots att förtroendet för Riksbanken har fått sig en törn tycker de flesta bedömare att nuvarande prognos (höjningar vid varje möte året ut) verkar rimlig. Marknaden har visserligen höjt ribban, men är åtminstone i linje med Riksbankens riskscenario i slutet av prognoshorisonten.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 550 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
<i>Inga derivat i portföljen</i>		

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2022	9 821 419	11 218 413	1 396 994
2023	14 457 999	15 980 389	1 522 390
2024	12 023 991	12 981 302	957 311
2025	5 583 211	5 583 211	0
2026	3 507 667	3 507 667	0

