

Månadsrapport

Ett svagt börsår avslutades i moll när de tongivande centralbankerna (FED och ECB) återigen hamrade in det beska budskapet att styrräntorna ska upp till åtstramande nivåer och ligga kvar där under lång tid. Svenska börsen gav tillbaka en del av höstens uppgång och föll med knappt 3%. För världsindex blev utfallet än sämre (-6,4%) då en svag börs dessutom drogs ner av en svag dollar, vilket gjorde december till den svagaste månaden under 2022.

För året som helhet har de flesta tillgångsslag bidragit negativt till avkastningen. Undantaget är vissa alternativa tillgångar som med avkastningar på 5–8% tydligt visar på värdet av diversifiering i tillgångsportföljen.

Portföljens värde och transaktioner

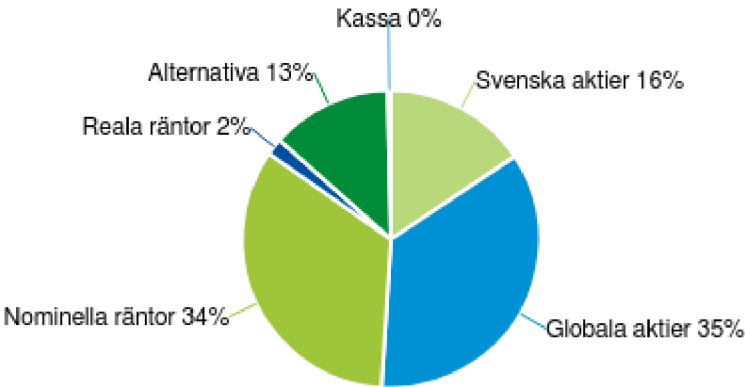
Fördelning mellan tillgångsslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde NaN	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2769.8	2581.1	2004.4	576.8
Svenska aktier	946.1	789.7	692.0	97.6
Globala aktier	1823.7	1791.5	1312.3	479.1
Räntor	1573.7	1797.3	1902.5	-105.2
Nominella räntor	1477.4	1704.3	1809.0	-104.7
Reala räntor	96.3	93.0	93.5	-0.5
Alternativa	503.9	660.3	612.3	48.0
Kassa inkl. lån	78.6	18.4	18.4	0.0
Totalt	4925.9	5057.1	4537.6	519.6

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Obligation	Köp	75.0 Mkr
Storebrand Global Plus	Köp	25.0 Mkr
Internlån Region Örebro	Sälj	100.0 Mkr

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

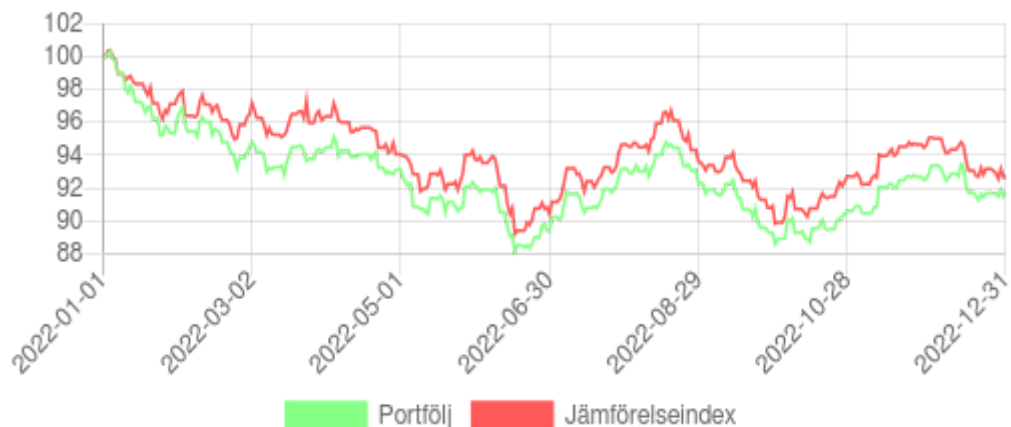


Avkastning per tillgångsslag

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	-62.9	-2.39%	-4.10%	-384.8	-13.69%	-11.58%	-13.69%	-11.58%	24.79%	26.22%
Svenska aktier	-15.3	-1.90%	-2.66%	-284.3	-29.52%	-22.77%	-29.52%	-22.77%	17.56%	23.56%
Globala aktier	-47.6	-2.61%	-4.74%	-100.5	-5.56%	-6.10%	-5.56%	-6.10%	25.97%	25.02%
Räntor	-12.0	-0.64%	-1.32%	-112.3	-6.70%	-7.78%	-6.70%	-7.78%	-5.41%	-7.49%
Nominella räntor	-10.6	-0.59%	-1.29%	-109.0	-6.90%	-8.05%	-6.90%	-8.05%	-5.62%	-7.79%
Reala räntor	-1.4	-1.46%	-1.93%	-3.3	-3.46%	-3.66%	-3.46%	-3.66%	-1.10%	-1.21%
Alternativa	8.2	1.25%	0.31%	50.9	8.28%	2.22%	8.28%	2.22%	23.02%	6.00%
Totalt	-66.6	-1.29%	-2.51%	-446.1	-8.32%	-7.33%	-8.32%	-7.33%	14.09%	12.23%

Avkastning innevarande år



Avkastning rullande 12 månader



Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år

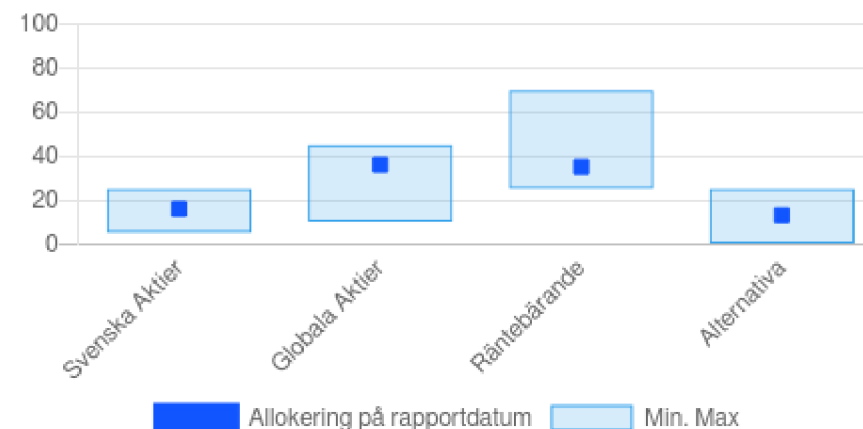
14.85%

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	35%	35%	10%	45%
Räntor	36%	35%	25%	70%
Alternativa	13%	15%	0%	25%
Likvida medel	0%	-	0%	10%
Totalt	100%	100%		

Limiter



Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	15.91%	17.74%	11.00%	0.5	0.5	-0.0	
Svenska aktier	23.12%	23.38%	9.53%	0.2	0.3	-0.2	
Globala aktier	14.57%	18.24%	14.09%	0.5	0.4	0.0	
Räntor	2.11%	2.67%	1.40%	-0.9	-1.0	0.5	
Nominella räntor	2.06%	2.62%	1.49%	-0.9	-1.0	0.5	
Reala räntor	4.21%	4.56%	1.35%	-0.1	-0.1	0.0	
Alternativa	3.58%	0.11%	3.58%	2.0	17.8	1.4	
Totalt	8.30%	8.96%	5.74%	0.5	0.4	0.1	

Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

Skuldtäckningsgrad**Total pensionsskuld**

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	10 337
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 006
Skuldtäckningsgrad	48%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	5 643
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 006

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-71,2 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-438,0 mnkr

Avsättning (mnkr)

Sedan start	Innevarande år
3 409	577

Realiserat resultat (mnkr, YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.
84

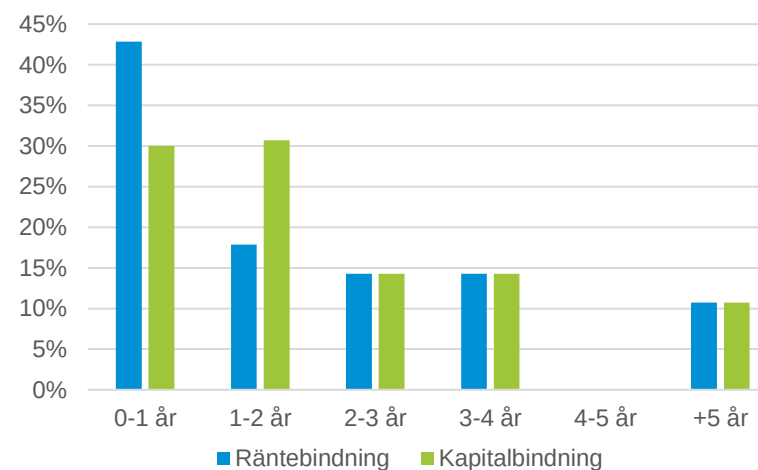
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 400 000 000	1 400 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	0,70%	0,61%	0,09%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	10 273 113 kr	9 048 471 kr	1 224 642 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,9	1,9	0,0	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)	2,1	2,1	-0,1	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

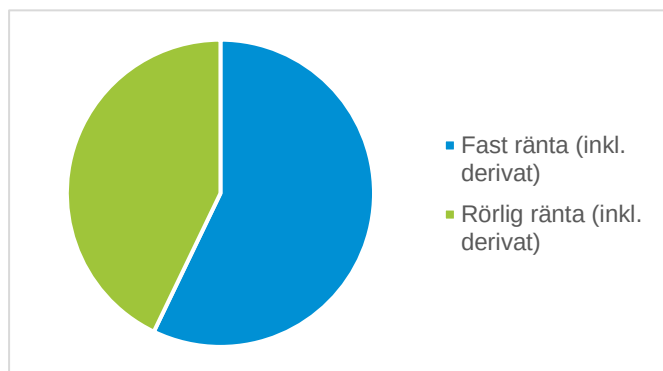
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	43%	60%	0%
1-2 år	18%	25%	0%
2-3 år	14%	25%	0%
3-4 år	14%	25%	0%
4-5 år	0%	25%	0%
+5 år	11%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	30%	40%	0%
1-2 år	31%	30%	0%
2-3 år	14%	30%	0%
3-4 år	14%	30%	0%
4-5 år	0%	30%	0%
+5 år	11%	30%	0%



Fördelning räntetyp

	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	57%	800 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	43%	600 000 000



Marknadskommentarer

ECB:s besked att penningpolitiken kommer att stramas åt ytterligare under 2023 innebar att svenska räntor fick en skjuts uppåt. Antagandet är att den nye riksbankschefen Erik Thedéen kommer att följa på företrädaren Stefan Ingves linje att hålla ett "respektavstånd" till ECB:s styrränta, vilket innebär att svenska räntor har mer uppsida än vad marknaden räknade med före ECB:s räntemöte.

De längre räntorna, som hade handlat lägre under stora delar av hösten, rekylade kraftigt under december. Exempelvis steg den 5-åriga swapräntan med 40 punkter under månaden och tangerade nästan årshögsta. Marknaden prisar nu in en styrränta på en bit över 3%, vilket är högre än vad Riksbanken flaggat för i sitt basscenario.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 400 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Inga derivat i portföljen		

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2022	10 292 587	10 292 587	0
2023	22 380 744	23 736 373	1 355 629
2024	30 989 198	32 161 683	1 172 485
2025	37 335 989	37 335 989	0
2026	37 807 667	37 807 667	0

