



Månadsrapport

--



Portföljens värde och transaktioner

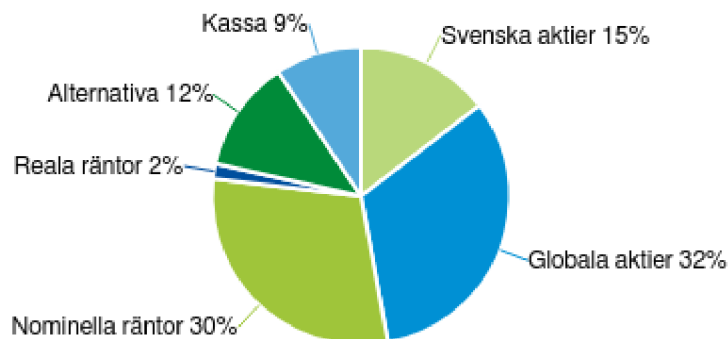
Fördelning mellan tillgångsslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde 2023	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2581.1	2737.4	2023.2	714.2
Svenska aktier	789.7	850.1	692.4	157.7
Globala aktier	1791.5	1887.2	1330.8	556.5
Räntor	1797.3	1823.7	1902.7	-79.0
Nominella räntor	1704.3	1729.3	1809.1	-79.7
Reala räntor	93.0	94.4	93.6	0.8
Alternativa	660.3	706.8	655.0	51.7
Kassa inkl. lån	18.4	543.8	543.8	0.0
Totalt	5057.1	5811.6	5124.7	687.0

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Global Plus	Köp	50.0 Mkr
Storebrand Global Low Volatility A	Sälj	50.0 Mkr
Internlån Region Örebro	Sälj	25.0 Mkr
Ture Credit Fund III Sarl Sicav-Raif	PE - Call	32.0 Mkr
Internlån Region Örebro	Sälj	25.0 Mkr
SEB Nordic Green Energy	PE - Call	10.8 Mkr
Internlån Region Örebro	Köp	515.0 Mkr

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden



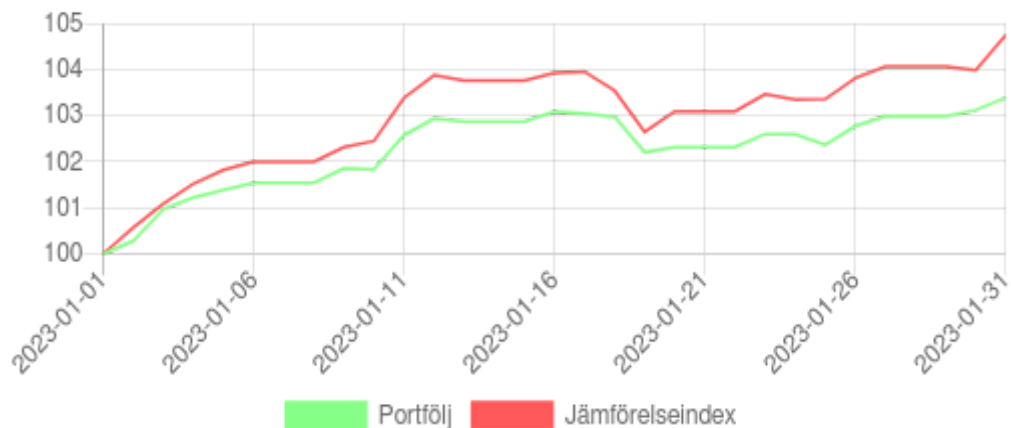


Avkastning per tillgångsslag

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	155.6	6.04%	7.75%	155.6	6.04%	7.75%	-1.45%	-0.04%	28.79%	34.06%
Svenska aktier	60.4	7.64%	7.91%	60.4	7.64%	7.91%	-13.65%	-7.48%	25.59%	31.99%
Globala aktier	95.3	5.33%	7.70%	95.3	5.33%	7.70%	4.20%	3.22%	28.02%	32.47%
Räntor	26.6	1.48%	1.76%	26.6	1.48%	1.76%	-4.78%	-5.45%	-4.61%	-6.39%
Nominella räntor	25.3	1.48%	1.77%	25.3	1.48%	1.77%	-5.01%	-5.74%	-4.85%	-6.71%
Reala räntor	1.3	1.43%	1.66%	1.3	1.43%	1.66%	-1.16%	-1.05%	0.01%	-0.01%
Alternativa	7.3	1.06%	1.82%	7.3	1.06%	1.82%	7.36%	-2.43%	24.10%	10.10%
Totalt	189.5	3.39%	4.75%	189.5	3.39%	4.75%	-1.61%	-1.40%	15.96%	16.90%

Avkastning innevarande år



Avkastning rullande 12 månader



Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år

1.31%

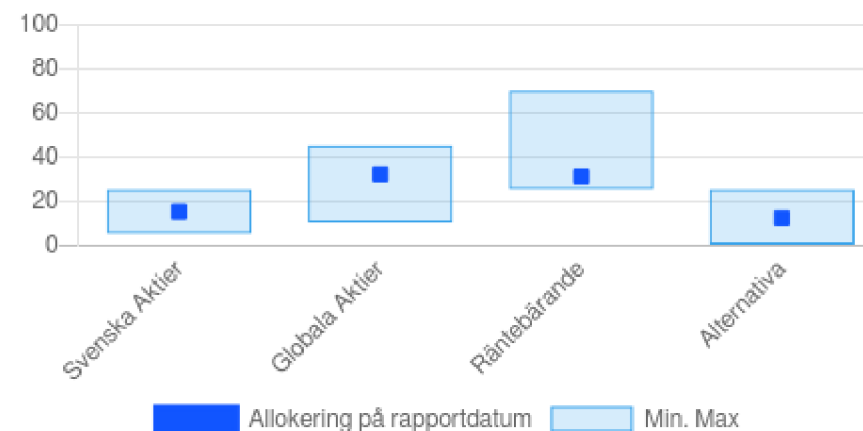


Limiter och nyckeltal

Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Aktier	47%	50%	15%	70%
Svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Globala aktier	32%	35%	10%	45%
Räntor	31%	35%	25%	70%
Alternativa	12%	15%	0%	25%
Likvida medel	9%	-	0%	10%
Totalt	100%	100%		

Limiter



Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	15.91%	17.79%	10.99%	0.6	0.6	-0.1	
Svenska aktier	23.16%	23.45%	9.54%	0.3	0.4	-0.2	
Globala aktier	14.58%	18.30%	14.07%	0.6	0.5	-0.1	
Räntor	2.15%	2.74%	1.42%	-0.7	-0.8	0.4	
Nominella räntor	2.10%	2.69%	1.51%	-0.8	-0.8	0.4	
Reala räntor	4.28%	4.62%	1.37%	0.0	-0.0	0.0	
Alternativa	3.60%	6.38%	7.36%	2.1	0.5	0.6	
Totalt	8.30%	9.08%	5.87%	0.6	0.6	-0.0	



Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per 31/12 2023 (mnkr)	11 529
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mnkr)	5 811
Skuldtäckningsgrad	50%
Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per 31/12 2023 (mnkr)	6 958
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mnkr)	5 811
Skuldtäckningsgrad	84%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	154,6 mnkr
Ackumulerat innevarande år	154,6 mnkr

Avsättning (mnkr)

Sedan start	Innevarande år
3 924	515

Realiserat resultat (mnkr, YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.
22

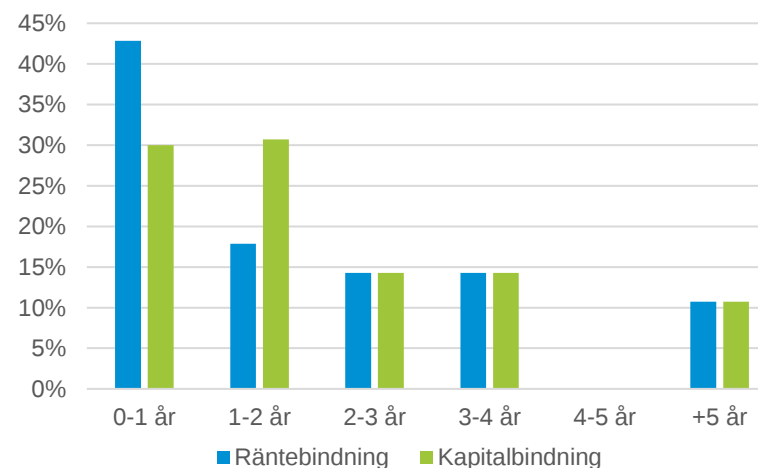
Skuldportföljens utfall

	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	0,80%	0,70%	0,10%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	11 585 237 kr	10 273 113 kr	1 312 124 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,5	1,9	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)	2,6	2,1	0,6	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

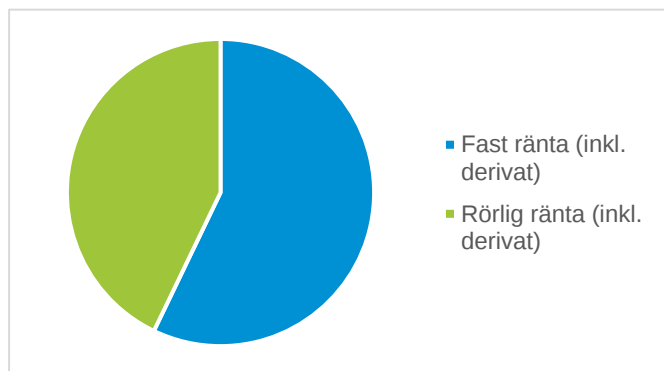
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	43%	60%	0%
1-2 år	18%	25%	0%
2-3 år	14%	25%	0%
3-4 år	14%	25%	0%
4-5 år	0%	25%	0%
+5 år	11%	25%	0%

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

Centralbankerna är tydliga med att räntetoppen ännu inte är nådd, men marknaden har redan blickat bortom räntetoppen och tagit fasta på att inflationen (i USA) har fallit tillbaka, att energibekymren i Europa har lättat och att den amerikanska centralbanken (FED) historiskt sett har tagit kort tid på sig mellan den sista höjningen och den första sänkningen. Från Riksbanken har det varit tyst, dels på grund av att de har färre möten än andra centralbanker, men även för att de har en ny chef sedan årsskiftet som säkert är ovillig att uttala sig om penningpolitiken innan första räntemötet. Med tanke på ECB:s fortsatta höjningar lär Riksbanken höja räntebanan vid årets första räntemöte, men även här har marknaden redan börjat prisa in räntesänkningar vilket har gjort att långa räntor handlar betydligt lägre nu än vid inledningen av året. Örebro ligger över limiten avseende kapitalbindning på löptiden 1-2 år.

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
2023	30 229 399	31 519 396	1 289 997
2024	40 022 533	41 194 903	1 172 370
2025	46 990 988	46 990 988	0
2026	47 462 666	47 462 666	0
2027	38 712 778	38 712 778	0
2028	16 608 721	16 608 721	0

