

## Portföljens värde och avkastning

### Fördelning mellan tillgångsslag

	Ingående marknadsvärde (mkr) 2021	Marknadsvärde	Bokfört värde	Skillnad (orealiserat)
<b>Aktier</b>	<b>1 940,4</b>	<b>2 769,8</b>	<b>1 720,4</b>	<b>1 049,4</b>
Svenska aktier	712,9	946,1	515,8	430,3
Globala aktier	1 227,5	1 823,7	1 204,6	619,1
<b>Räntor</b>	<b>1 223,3</b>	<b>1 573,7</b>	<b>1 594,1</b>	<b>-20,4</b>
Nominella räntor	1 131,2	1 477,4	1 501,0	-23,6
Reala räntor	92,2	96,3	93,1	3,3
<b>Alternativa</b>	<b>357,4</b>	<b>499,7</b>	<b>483,5</b>	<b>16,3</b>
Kassa	35,3	78,6	78,6	0,0
<b>Totalt</b>	<b>3 556,5</b>	<b>4 921,8</b>	<b>3 876,5</b>	<b>1 045,3</b>

### Målsättning enligt finanspolicy (KPI + 3%)

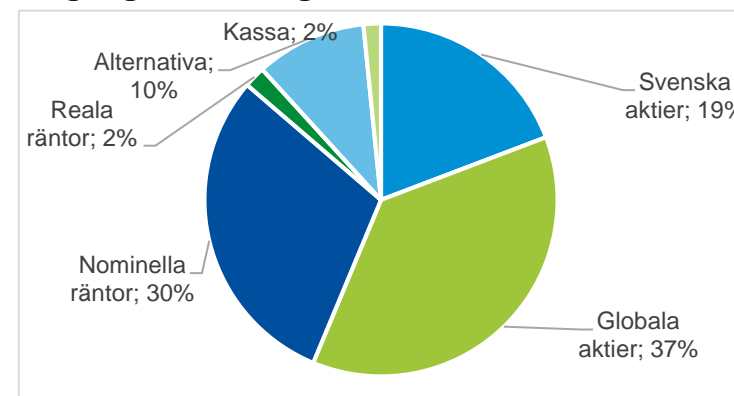
Innevarande år 6,4%

### Avkastning per tillgångsslag

Avkastning	Senaste månaden (mkr)	Senaste månaden (%)	Jämförelse- index*	Aktiv avkastning	Innevarande år (mkr)	Innevarande år (%)	Jämförelse- index*	Rullande 12 mån (%)	Jämförelse- index*	Rullande 36 mån (%)
<b>Aktier</b>	<b>90,6</b>	<b>3,43%</b>	<b>4,62%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>660,9</b>	<b>32,1%</b>	<b>33,3%</b>	<b>32,1%</b>	<b>33,3%</b>	<b>94,1%</b>
Svenska aktier	33,7	3,69%	5,23%	-1,54%	283,2	37,3%	39,3%	37,3%	39,3%	128,5%
Globala aktier	56,9	3,22%	4,33%	-1,11%	377,7	28,6%	30,4%	28,6%	30,4%	77,2%
<b>Räntor</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,8%</b>
Nominella	-3,1	-0,21%	-0,30%	0,09%	-8,5	-0,5%	-1,1%	-0,5%	-1,1%	3,9%
Reala	0,3	0,27%	0,22%	0,05%	4,2	4,5%	5,2%	4,5%	5,2%	3,3%
<b>Alternativa</b>	<b>7,5</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,12%</b>	<b>1,44%</b>	<b>36,5</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>9,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>12,5%</b>
<b>Totalt</b>	<b>95,2</b>	<b>1,97%</b>	<b>2,26%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>693,0</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,2%</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,2%</b>	<b>46,4%</b>

\*15% SIXRX Index (svenska aktier), 35% MSCI AC Index (globala aktier),  
 25% OMRX Bond (nominella räntor), 10% OMRX Real (reala räntor), 15% SSVX90 + 2% (alternativa)

### Tillgångsfördelning vid slutet av månaden



### Orealiserat resultat

 Senaste månaden +86,7 mnkr  
 Akkumulerat innevarande år +580,7 mnkr

## Riskkontroll

### Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Avvikelse	Min	Max	
<b>Aktier</b>	<b>56%</b>	<b>50%</b>	<b>6%</b>	<b>15%</b>	<b>70%</b>	✓
Svenska aktier	19%	15%	4%	5%	25%	✓
Globala aktier	37%	35%	2%	10%	45%	✓
<b>Räntor</b>	<b>32%</b>	<b>35%</b>	<b>-3%</b>	<b>25%</b>	<b>70%</b>	✓
Nominella räntor	30%					
Reala räntor	2%					
<b>Alternativa</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>	<b>-5%</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	✓
Kassa	2%	0%	2%	0%	10%	✓

### Marknadskommentarer

Än en gång har världens börser tagit fart efter en kortare tids kraftsamlande, något som har blivit ett mönster sedan sensommaren. Den senaste tidens uppgång har skett mot bakgrund av omfattande smittspridning (om än med mindre fatal utgång än under början av pandemin) och förväntningar om tidigarelagda räntehöjningar i USA. En viss del av den positiva utvecklingen kan säkerligen hänföras till att nedstängningarna är mindre omfattande än under tidigare pandemivågor, men frågan är om det inte är en viktigare faktor att vi nu närmar oss en temporär topp i inflationstakterna. Det är också svårt att se att centralbankerna ska skynda på den penningpolitiska åtstramningen än mer i närtid.

Fortfarande släpar Emerging markets i utvecklingen, toppen nåddes tidigt under 2021 och utvecklingen har varit sidledes sedan dess. Kina väger tungt i indexkorgen och de makroekonomiska nyheterna har varit negativa därifrån. Bidragande till den negativa utvecklingen är även stigande riskpremier i takt med att den kinesiska statsmakten har gjort diverse nedslag i olika branscher som den bedömer vara problematiska.

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per 31/12 2021 (mkr)	10 266
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	4 922
Skuldtäckningsgrad	48%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2021 (mkr)	5 368
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	4 922
Skuldtäckningsgrad	92%

### Avkastning rullande 12 månader



### Avsättning (mnkr)

Sedan start	Innevarande år
2 832	674

### Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
SPP Fastighetsfond	Köp	100 mnkr

### Återinvesterat (mnkr)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.  
143 mnkr

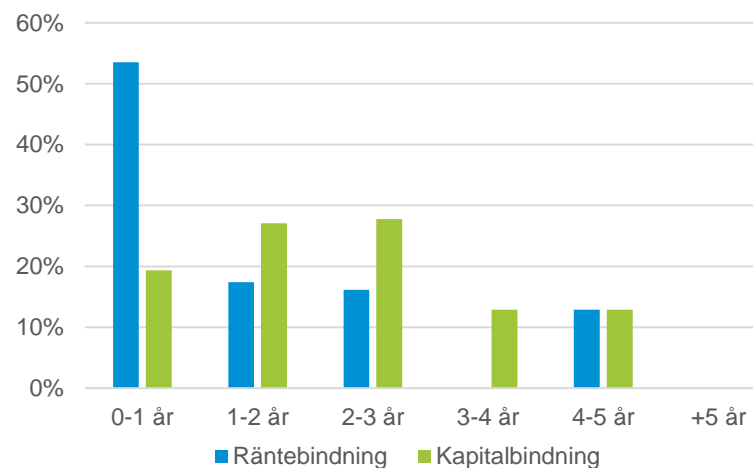
## Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 550 000 000	1 550 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	0,22%	0,22%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	3 403 132 kr	3 411 178 kr	-8 046 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)</b>	1,4	1,5	-0,1	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
<b>Kapitalbindning (i år)</b>	2,2	2,3	-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

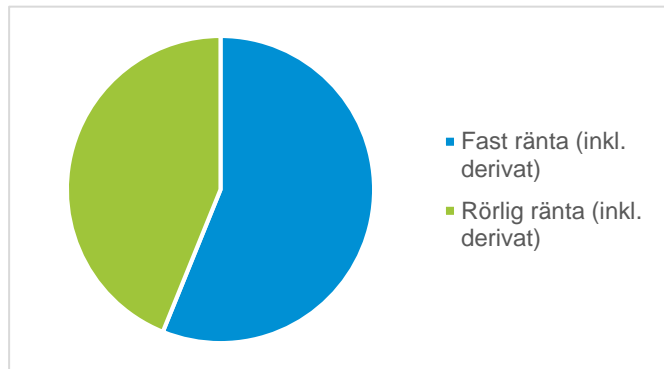
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	54%	60%	0%
1-2 år	17%	25%	0%
2-3 år	16%	25%	0%
3-4 år	0%	25%	0%
4-5 år	13%	25%	0%
+5 år	0%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	19%	40%	0%
1-2 år	27%	30%	0%
2-3 år	28%	30%	0%
3-4 år	13%	30%	0%
4-5 år	13%	30%	0%
+5 år	0%	30%	0%



### Fördelning räntetyp

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



### Marknadskommentarer

Efter att ha fallit tillbaka under månadskiftet november/december tog swapräntorna ny fart uppåt efter julhelgen och närmar sig nu höstens toppar. Till skillnad från i höstas drivs inte uppgången av de korta räntorna utan 5-årsswappen och 10-årsswappen är de som har gått upp mest. Detta beror med största sannolikhet på att Riksbanken varit tydliga med att inga räntehöjningar ligger i närtid. En oförändrad reporänta blir då ett ankare för de korta räntorna medan de längre räntorna i större utsträckning drivs av de internationella.

Under 2022 kommer centralbankerna att minska på obligationsköpen, för den amerikanska centralbankens del upphör köpen redan i slutet av Q1. Det stöd som kreditspreadarna har haft sedan pandemins början klingar således av och vi lär få se betydligt större volatilitet framöver. Än så länge har effekten dock varit försumbar för kommunkrediter.

### 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
2021	3 402 874	3 402 874	0
2022	3 676 636	8 569 958	4 893 322
2023	4 720 528	8 663 708	3 943 180
2024	4 151 186	7 326 995	3 175 809
2025	1 390 551	2 105 568	715 017

