

Portföljens värde och avkastning

Fördelning mellan tillgångsslag

	Ingående marknadsvärde (mkr) 2021	Marknadsvärde	Bokfört värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2 769,8	2 572,9	1 722,8	850,1
Svenska aktier	946,1	831,4	516,4	315,0
Globala aktier	1 823,7	1 741,5	1 206,4	535,1
Räntor	1 573,7	1 564,7	1 594,3	-29,6
Nominella räntor	1 477,4	1 469,2	1 501,1	-31,9
Reala räntor	96,3	95,5	93,2	2,3
Alternativa	499,7	547,8	529,7	18,0
Kassa	78,6	459,6	459,6	0,0
Totalt	4 921,8	5 145,0	4 306,4	838,5

Målsättning enligt finanspolicy (KPI + 3%)

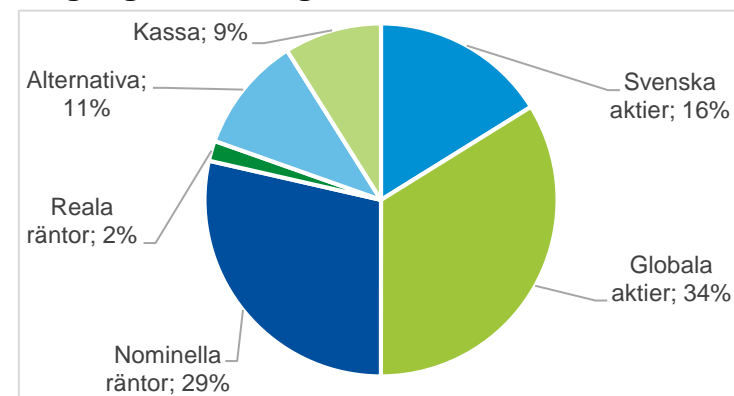
Innevarande år 0,6%

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 (%)
Aktier	-197,6	-7,02%	-4,40%	-2,62%	-197,6	-7,0%	-4,4%	20,8%	26,3%	66,6%
Svenska aktier	-114,8	-12,13%	-9,93%	-2,20%	-114,8	-12,1%	-9,9%	20,6%	22,5%	86,6%
Globala aktier	-82,7	-4,53%	-2,02%	-2,51%	-82,7	-4,5%	-2,0%	19,6%	27,5%	55,6%
Räntor	-8,8	-0,56%	-0,84%	0,28%	-8,8	-0,6%	-0,8%	-0,9%	0,0%	2,9%
Nominella	-7,9	-0,54%	-0,72%	0,18%	-7,9	-0,5%	-0,7%	-1,1%	-1,7%	2,9%
Reala	-0,9	-0,92%	-1,03%	0,11%	-0,9	-0,9%	-1,0%	2,5%	3,0%	2,4%
Alternativa	2,6	0,47%	0,12%	0,35%	2,6	0,5%	0,1%	10,1%	1,8%	12,9%
Totalt	-203,8	-3,81%	-2,46%	-1,35%	-203,8	-3,8%	-2,5%	12,0%	12,7%	35,0%

*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 -201,8 mnkr
 Akkumulerat innevarande år -201,8 mnkr

Riskkontroll

Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Avvikelse	Min	Max	
Aktier	50%	50%	0%	15%	70%	✓
Svenska aktier	16%	15%	1%	5%	25%	✓
Globala aktier	34%	35%	-1%	10%	45%	✓
Räntor	30%	35%	-5%	25%	70%	✓
Nominella räntor	29%					
Reala räntor	2%					
Alternativa	11%	15%	-4%	0%	25%	✓
Kassa	9%	0%	9%	0%	10%	✓

Marknadskommentarer

I början av januari publicerades protokollet från den amerikanska centralbankens (FED) räntemöte i december. Vid mötet uttrycktes en oväntat stor oro kring inflationsutvecklingen. Budskapet tockades som att de inte bara har agerat lite sent och därför behöver snabba på höjningarna lite grann utan att de dessutom är oroad för den strukturellt låga realräntan och därför vill få upp såväl korta som långa räntor. Protokollet fick långräntan att stiga kraftigt och börser att falla på bred front. Värst blev skadan för de delar av marknaden som hade rusat under 2021 såsom småbolag i Sverige och tillväxtbolag globalt. Det breda svenska börsindexet OMXSPI föll lite drygt 10% innan fallet avbröts. Oron höll i sig över FED:s möte i slutet av januari och mycket riktigt skruvade FED åt penningpolitiken ytterligare ett snäpp genom att inte utesluta vare sig större höjningar (50 punkter) eller höjningar vid varje möte efter marsmötet.

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	10 337
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 145
Skuldtäckningsgrad	50%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	5 643
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 145
Skuldtäckningsgrad	91%

Avkastning rullande 12 månader

Den indexerade avkastningen



Avsättning (mkr)

Sedan start	Innevarande år
3 259	427

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Hedda Credit Fund II	Köp	46,3 mkr

Återinvesterat (mkr)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.
2,8 mkr

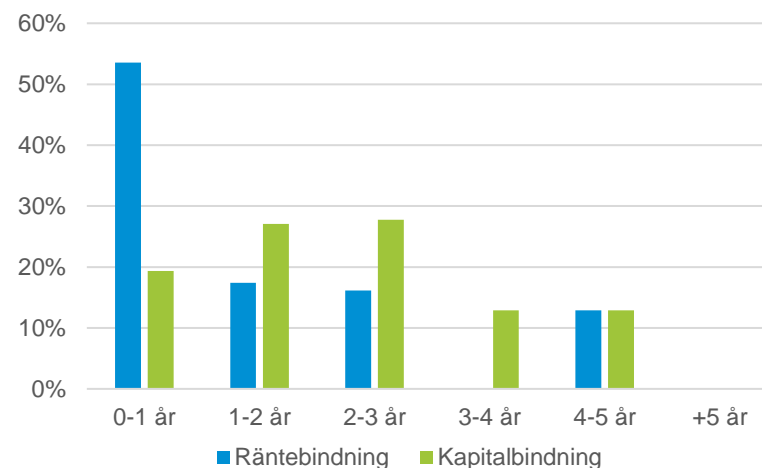
Skuldportföljens utfall

	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	3 393 542 kr	3 403 132 kr	-9 590 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,3	1,4	-0,1	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	2,2	-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

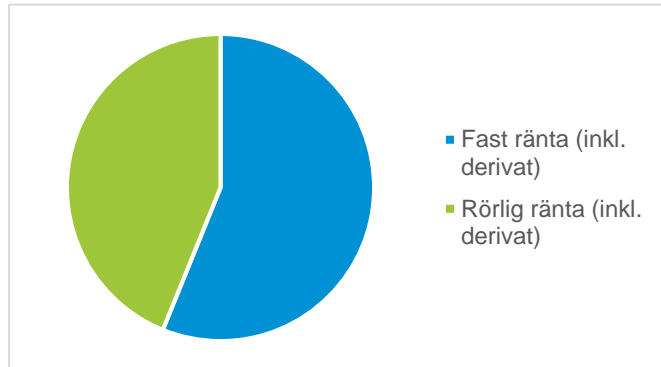
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	54%	60%	0%
1-2 år	17%	25%	0%
2-3 år	16%	25%	0%
3-4 år	0%	25%	0%
4-5 år	13%	25%	0%
+5 år	0%	25%	0%

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

Turbulensen på räntemarknaderna i USA har påverkat även den svenska räntemarknaden. Från att under hösten ha fått se högre räntor i 2-5 års segmentet steg nu även längre räntor markant. Dissonansen mellan Riksbankens besked (oförändrade räntor ut till 2024) och marknadens prissättning (4-5 höjningar inom 24 månader) börjar nu bli påtaglig. Läget underlättades inte av att ECB (efter januari månads utgång) började darra på manschetten genom att ECB-chefen Christine Lagarde inte längre ville uttala att "räntehöjningar var osannolika under 2022". Riksbankens möte i nästa vecka kommer att följas med stort intresse. Minsta glidning i budskapet om oförändrade räntor under överskådlig tid kommer tolkas som att de snart inleder en höjningscykel.

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	3 583 332	8 400 348	4 817 016
2023	5 440 560	9 391 105	3 950 545
2024	5 154 398	8 325 242	3 170 844
2025	1 610 811	2 325 067	714 256
2026	53 167	53 167	0

