

Månadsrapport



Portföljens värde och transaktioner

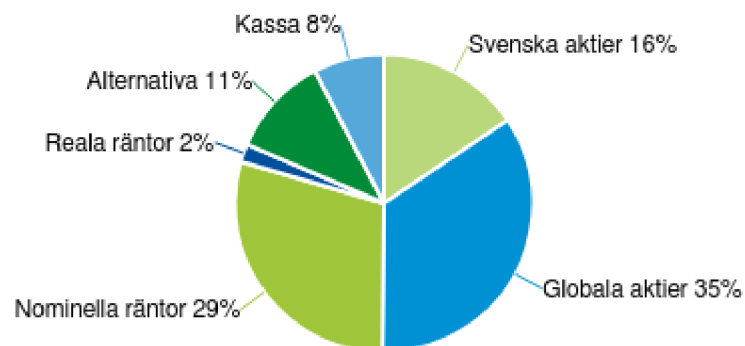
Fördelning mellan tillgångslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde 2022	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2769.8	2526.2	1773.6	752.6
Svenska aktier	946.1	784.8	541.6	243.1
Globala aktier	1823.7	1741.5	1231.9	509.5
Räntor	1573.7	1574.4	1619.5	-45.1
Nominella räntor	1477.4	1476.1	1526.3	-50.2
Reala räntor	96.3	98.3	93.2	5.1
Alternativa	500.4	548.9	529.7	19.1
Kassa inkl. lån	78.6	385.3	385.3	0.0
Totalt	4922.5	5034.8	4308.1	726.7

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
<i>SHB Sverige Index Criteria UtdR</i>	<i>Köp</i>	<i>25.0 Mkr</i>
<i>Internlån Region Örebro</i>	<i>Sälj</i>	<i>25.0 Mkr</i>
<i>C WorldWide - Global Equities</i>	<i>Köp</i>	<i>25.0 Mkr</i>
<i>Nordea Institutionell Korträntefond</i>	<i>Köp</i>	<i>25.0 Mkr</i>
<i>Internlån Region Örebro</i>	<i>Sälj</i>	<i>25.0 Mkr</i>

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

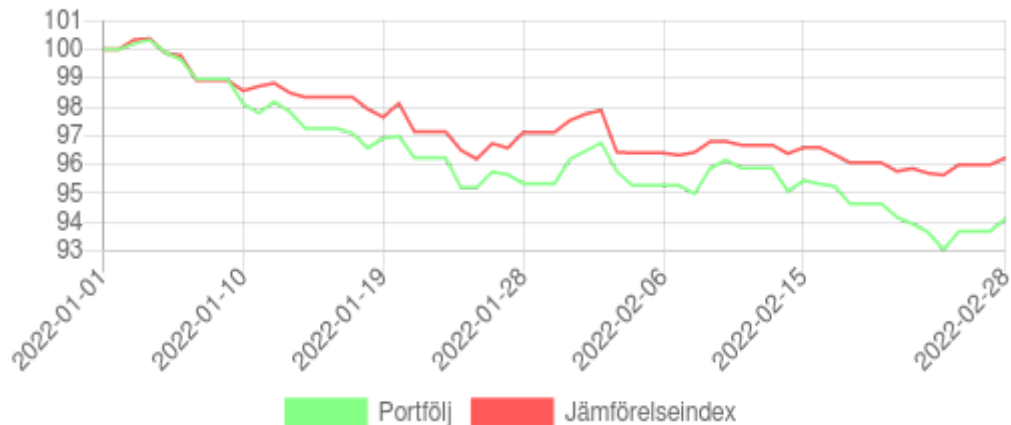


Avkastning per tillgångsslag

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	-96.4	-3.72%	-3.08%	-293.9	-10.59%	-7.63%	14.12%	19.33%	52.06%	54.68%
Svenska aktier	-71.6	-8.63%	-6.88%	-186.5	-19.72%	-16.12%	6.68%	10.67%	63.48%	61.79%
Globala aktier	-24.7	-1.42%	-1.34%	-107.4	-5.89%	-3.34%	17.03%	22.89%	45.14%	49.08%
Räntor	-15.1	-0.97%	-0.57%	-23.9	-1.52%	-1.30%	-1.42%	-1.13%	1.73%	0.00%
Nominella räntor	-17.9	-1.22%	-0.82%	-25.9	-1.75%	-1.54%	-1.88%	-1.63%	1.42%	-0.47%
Reala räntor	2.8	2.97%	3.43%	2.0	2.02%	2.36%	5.94%	6.92%	5.62%	6.10%
Alternativa	0.9	0.16%	0.12%	3.2	0.59%	0.24%	9.91%	1.79%	13.03%	5.23%
Totalt	-110.6	-2.15%	-1.33%	-314.6	-5.88%	-3.77%	8.70%	10.06%	28.41%	27.01%

Avkastning innevarande år



Avkastning rullande 12 månader



Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år

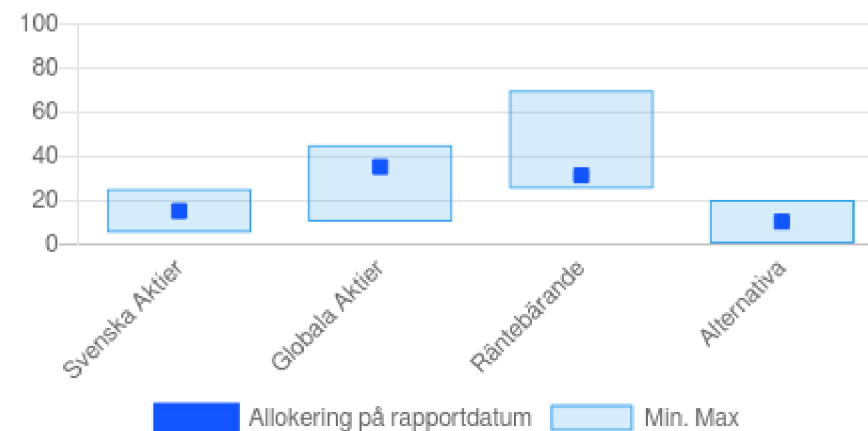
1.14%

Limiter och nyckeltal

Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Aktier	50%	50%	15%	70%
Svenska aktier	16%	15%	5%	25%
Globala aktier	35%	35%	10%	45%
Räntor	31%	35%	25%	70%
Alternativa	11%	15%	0%	20%
Likvida medel	8%	-	0%	10%
Totalt	100%	100%		

Limiter



Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	15.06%	16.72%	10.11%	1.0	0.9	-0.1	
Svenska aktier	20.22%	20.59%	8.37%	0.9	0.8	0.0	
Globala aktier	14.02%	17.11%	12.95%	0.9	0.8	-0.1	
Räntor	1.32%	1.57%	1.09%	0.4	0.0	0.5	
Nominella räntor	1.28%	1.50%	1.18%	0.4	-0.1	0.5	
Reala räntor	2.84%	3.05%	0.92%	0.6	0.7	-0.2	
Alternativa	2.76%	0.09%	2.76%	1.5	20.1	0.9	
Totalt	7.80%	8.28%	5.29%	1.1	1.0	0.1	

Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	10 337
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 035
Skuldtäckningsgrad	49%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	5 643
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 035
Skuldtäckningsgrad	89%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-115,4 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-317,2 mnkr

Återinvesterat

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	4,6 mnkr
-------------------------------------	----------

Avsättning

Innevarande år	427 mnkr
Sedan start	3 259 mnkr

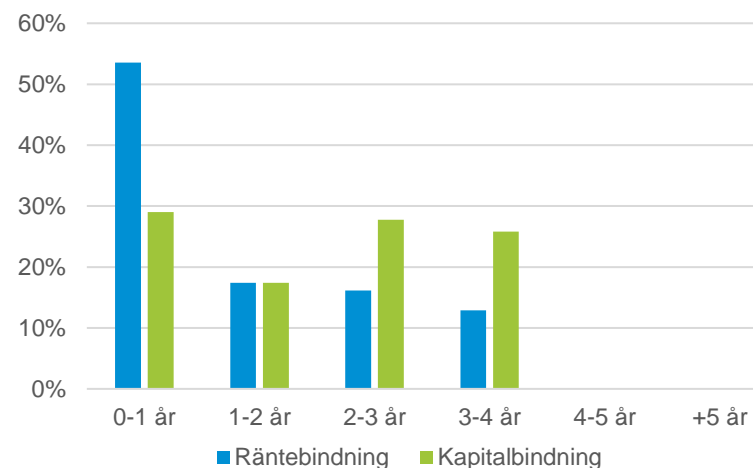
Skuldportföljens utfall

	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	3 384 183 kr	3 393 542 kr	-9 359 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,3	1,3	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

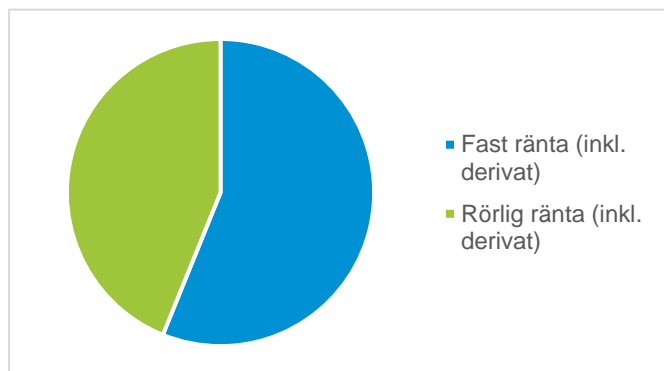
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	54%	60%	0%
1-2 år	17%	25%	0%
2-3 år	16%	25%	0%
3-4 år	13%	25%	0%
4-5 år	0%	25%	0%
+5 år	0%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	29%	40%	0%
1-2 år	17%	30%	0%
2-3 år	28%	30%	0%
3-4 år	26%	30%	0%
4-5 år	0%	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



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 550 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
---------	-------	------------------

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2022	3 587 137	7 163 111	3 575 974
2023	6 245 464	10 201 049	3 955 585
2024	6 065 360	9 230 143	3 164 783
2025	1 804 147	2 517 305	713 158
2026	53 167	53 167	0

Marknadskommentarer

Även om Rysslands invasion av Ukraina rimligen minskar risken för aggressiva räntehöjningar ska man inte göra misstaget att tro att centralbankerna har samma reaktionsfunktion som de haft de senaste 25 åren, det vill säga att en extern chock alltid möts med lättare penningpolitik. Vi går in i krisen med en inflation som är alldeles "för hög" och där stigande energipriser kommer fortsätta att vara inflationsdrivande. Den amerikanska centralbanken (FED) har redan flaggat för att de kommer att gå vidare med en höjning i mars, dock blir den inte 50 punkter som det har spekulerats kring. Den stora frågan är hur ECB (och i förlängningen även Riksbanken) resonerar. Den geografiska närheten till Ukraina gör att osäkerheten är högre här varför de negativa konsekvenserna för tillväxten, genom fallande investeringar, blir större. Å andra sidan blir det allt tydligare att även inflationen rensat för energi är på väg uppåt. Detta kommer behöva hanteras förr eller senare...

