
Månadsrapport



Portföljens värde och transaktioner

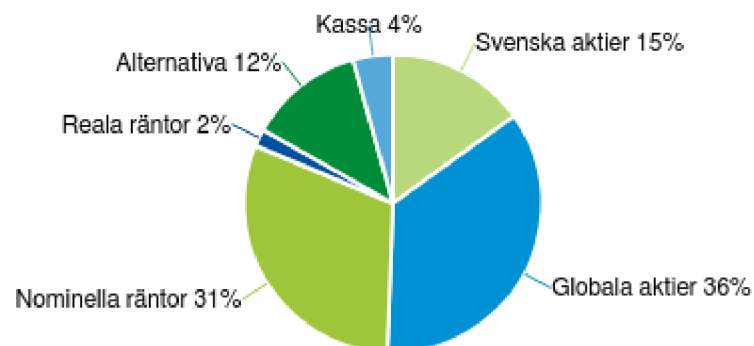
Fördelning mellan tillgångslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde 2022	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
Aktier	2769.8	2602.1	1907.7	694.4
Svenska aktier	946.1	774.9	587.6	187.3
Globala aktier	1823.7	1827.2	1320.1	507.1
Räntor	1573.7	1674.1	1781.0	-106.9
Nominella räntor	1477.4	1576.6	1687.6	-111.0
Reala räntor	96.3	97.5	93.4	4.1
Alternativa	503.9	641.2	612.3	28.9
Kassa inkl. lån	78.6	222.6	222.6	0.0
Totalt	4925.9	5139.9	4523.6	616.4

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
-------------	-------------	--------

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

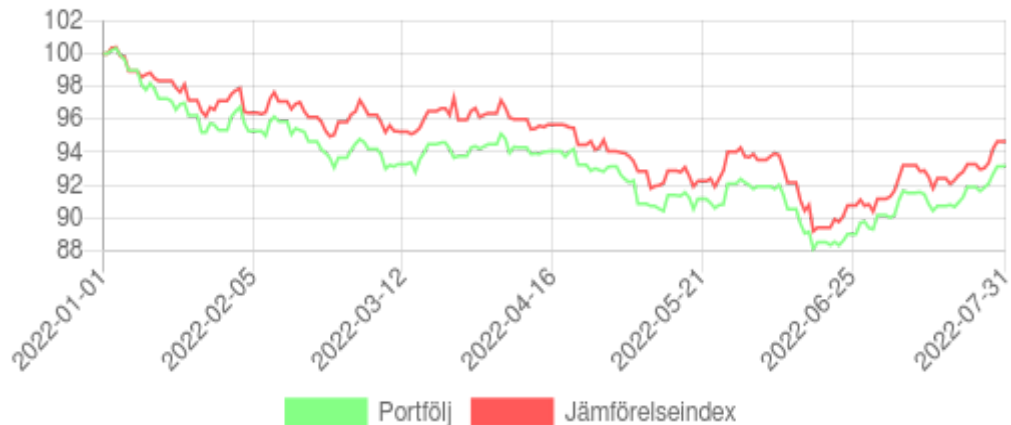


Avkastning per tillgångsslag

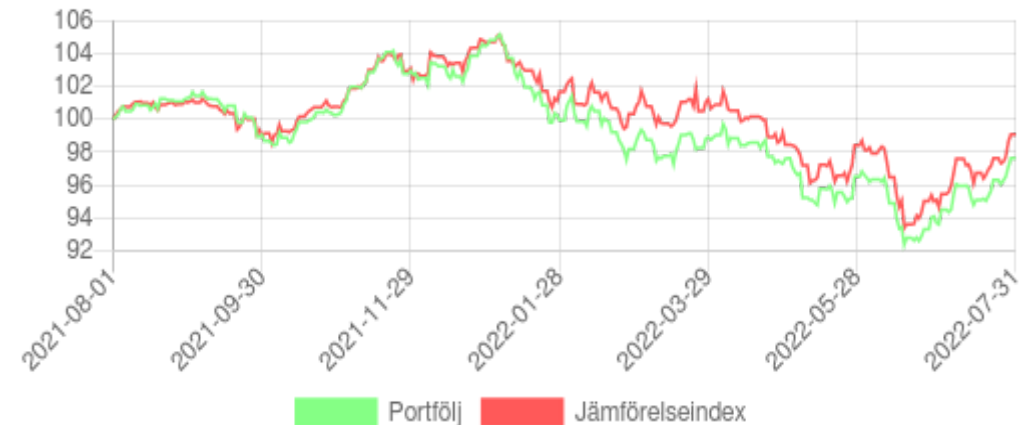
Avkastning per tillgångsslag

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	184.9	7.65%	7.83%	-317.6	-11.42%	-9.22%	-3.85%	-1.40%	37.18%	38.84%
Svenska aktier	92.8	13.60%	12.16%	-221.4	-23.28%	-19.18%	-17.18%	-14.41%	43.06%	44.30%
Globala aktier	92.1	5.31%	6.10%	-96.1	-5.32%	-4.31%	3.23%	5.52%	32.74%	34.07%
Räntor	27.3	1.66%	1.70%	-72.7	-4.50%	-5.29%	-5.18%	-5.93%	-3.77%	-6.40%
Nominella räntor	24.3	1.56%	1.60%	-73.8	-4.84%	-5.70%	-5.73%	-6.58%	-3.86%	-6.68%
Reala räntor	3.1	3.23%	3.38%	1.1	1.11%	1.41%	4.09%	4.74%	0.74%	1.01%
Alternativa	0.7	0.11%	0.19%	27.3	4.44%	0.91%	8.72%	1.68%	17.64%	5.27%
Totalt	212.9	4.32%	4.70%	-363.0	-6.83%	-5.36%	-2.34%	-0.91%	19.87%	18.09%

Avkastning innevarande år



Avkastning rullande 12 månader



Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år

6.99%

Limiter och nyckeltal

Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Aktier	51%	50%	15%	70%
Svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Globala aktier	36%	35%	10%	45%
Räntor	33%	35%	25%	70%
Alternativa	12%	15%	0%	25%
Likvida medel	4%	-	0%	10%
Totalt	100%	100%		

Limiter



Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	15.67%	17.52%	10.97%	0.7	0.7	-0.0	
Svenska aktier	21.96%	22.22%	9.34%	0.6	0.6	-0.0	
Globala aktier	14.46%	18.13%	14.03%	0.7	0.6	-0.0	
Räntor	1.87%	2.34%	1.32%	-0.7	-0.9	0.7	
Nominella räntor	1.83%	2.29%	1.41%	-0.7	-1.0	0.7	
Reala räntor	3.81%	4.17%	1.28%	0.1	0.1	-0.1	
Alternativa	3.24%	0.10%	3.24%	1.7	17.8	1.2	
Totalt	8.13%	8.75%	5.71%	0.8	0.7	0.1	

Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

Skuldtäckningsgrad**Total pensionsskuld**

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	10 337
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 140
Skuldtäckningsgrad	50%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per 31/12 2022 (mkr)	5 643
Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 140
Skuldtäckningsgrad	91%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	213,7 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-427,8 mnkr

Realiserat resultat (mnkr, YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	69,5
-------------------------------------	------

Avsättning (mnkr)

Sedan start	Innevarande år
3 409	577

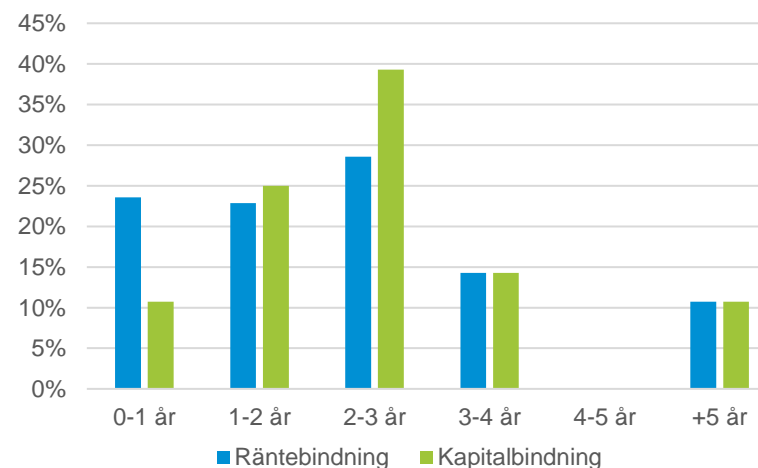
Skuldportföljens utfall

	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	0,42%	0,35%	0,07%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	4 792 769 kr	3 893 426 kr	899 343 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,2	2,2	-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)	2,5	2,6	-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

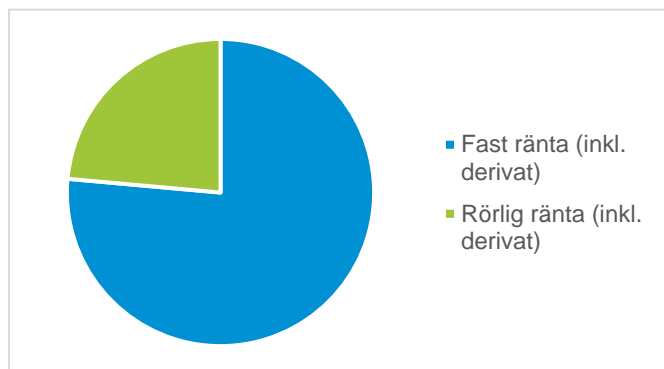
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	24%	60%	0%
1-2 år	23%	25%	0%
2-3 år	29%	25%	0%
3-4 år	14%	25%	0%
4-5 år	0%	25%	0%
+5 år	11%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	11%	40%	0%
1-2 år	25%	30%	0%
2-3 år	39%	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)	76%	1 070 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	24%	330 000 000



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 400 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
<i>Inga derivat i portföljen</i>		

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2022	10 052 871	11 017 493	964 622
2023	15 157 913	17 106 360	1 948 447
2024	11 772 386	12 964 693	1 192 307
2025	5 583 211	5 583 211	0
2026	3 507 667	3 507 667	0

Marknadskommentarer

Penningpolitiken har fortsatt att stramas åt de senaste månaderna. Juni månads inflationsutfall i Sverige (publicerat i juli) blev en negativ överraskning för Riksbanken och många analytiker tror nu att höjningen i juni med 50 punkter kommer att följas av en höjning med 75 punkter i september. Trots det, och trots att ECB påbörjade höjningscykeln med hela 50 punkter, har räntemarknaderna lugnat ner sig i juli. Långa räntor har fallit markant och även den kortare delen av räntekurvan har kommit ner till de nivåer Riksbanken har flaggat för. Tolkningen är att marknaden nu tror på en brant, men kort, höjningscykel och att Riksbanken kommer att behöva sänka igen inom kort. Flera tillväxtindikatorer har börjat visa tecken på svaghet, men det vill nog till att även inflationen börjar överraska på nedsidan innan vi kan blåsa faran över. Örebro ligger över limiten för ränte- och kapitalbindning i intervallet 2-3 år.

