

---

## Månadsrapport



## Portföljens värde och transaktioner

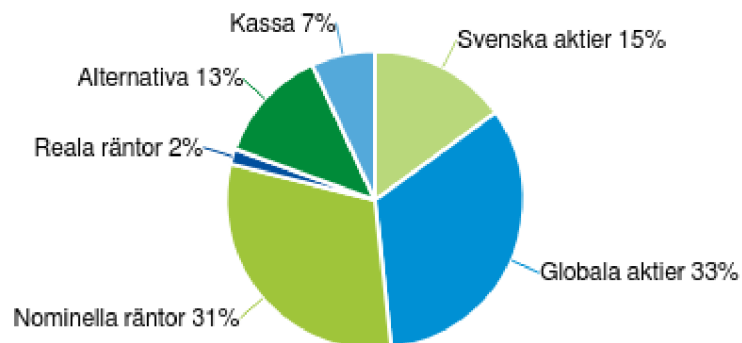
### Fördelning mellan tillgångsslag

(Mkr)	Ingående marknadsvärde 2023	Marknadsvärde	Anskaffnings- värde	Skillnad (orealiserat)
<b>Aktier</b>	<b>2581.1</b>	<b>2762.1</b>	<b>2140.4</b>	<b>621.7</b>
Svenska aktier	789.7	859.1	749.2	109.8
Globala aktier	1791.5	1903.1	1391.2	511.9
<b>Räntor</b>	<b>1797.3</b>	<b>1850.1</b>	<b>1935.1</b>	<b>-85.0</b>
Nominella räntor	1704.3	1755.9	1841.5	-85.6
Reala räntor	93.0	94.2	93.6	0.6
<b>Alternativa</b>	<b>660.3</b>	<b>717.4</b>	<b>672.8</b>	<b>44.6</b>
Kassa inkl. lån	18.4	396.0	396.2	-0.2
<b>Totalt</b>	<b>5057.1</b>	<b>5725.7</b>	<b>5144.5</b>	<b>581.1</b>

### Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
<i>Cliens Småbolag B</i>	<i>Sälj</i>	<i>50.0 Mkr</i>
<i>Cliens Småbolag A</i>	<i>Köp</i>	<i>50.0 Mkr</i>
<i>SHB Global Selektiv B1</i>	<i>Köp</i>	<i>9.2 Mkr</i>
<i>SHB Sverige Tema</i>	<i>Köp</i>	<i>3.1 Mkr</i>
<i>Internlån Region Örebro</i>	<i>Sälj</i>	<i>150.0 Mkr</i>

### Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

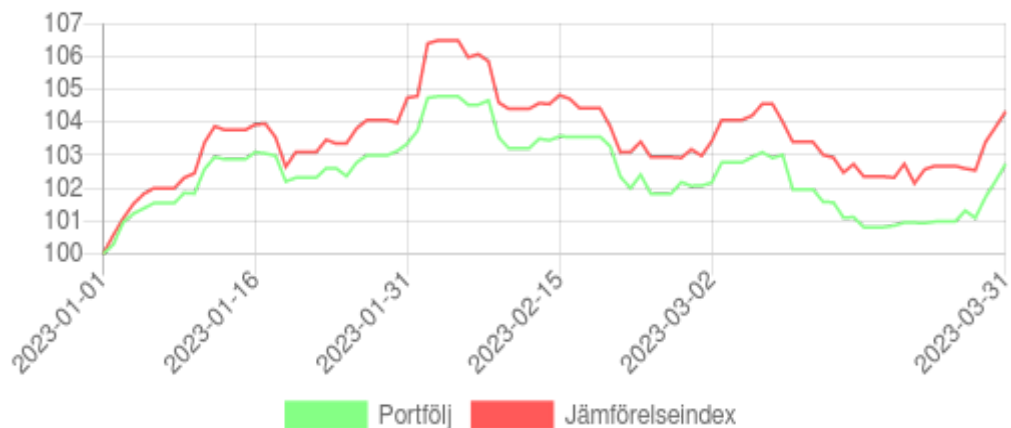


## Avkastning per tillgångsslag

### 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
<b>Aktier</b>	<b>17.3</b>	<b>0.64%</b>	<b>1.38%</b>	<b>131.6</b>	<b>5.08%</b>	<b>7.53%</b>	<b>0.04%</b>	<b>1.00%</b>	<b>58.04%</b>	<b>63.79%</b>
Svenska aktier	-2.6	-0.30%	-0.44%	69.4	8.74%	8.70%	-7.69%	-2.41%	61.24%	64.14%
Globala aktier	19.9	1.06%	2.21%	62.1	3.45%	7.01%	3.30%	2.31%	53.95%	60.86%
<b>Räntor</b>	<b>17.9</b>	<b>0.98%</b>	<b>1.74%</b>	<b>21.2</b>	<b>1.15%</b>	<b>0.92%</b>	<b>-2.70%</b>	<b>-3.02%</b>	<b>-2.26%</b>	<b>-6.76%</b>
Nominella räntor	16.7	0.96%	1.77%	20.0	1.14%	0.89%	-2.82%	-3.15%	-2.63%	-7.50%
Reala räntor	1.2	1.27%	1.24%	1.2	1.33%	1.46%	-0.84%	-1.03%	3.91%	4.57%
<b>Alternativa</b>	<b>3.0</b>	<b>0.41%</b>	<b>-1.36%</b>	<b>0.9</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.92%</b>	<b>7.70%</b>	<b>-2.63%</b>	<b>22.49%</b>	<b>17.23%</b>
<b>Totalt</b>	<b>38.0</b>	<b>0.66%</b>	<b>1.12%</b>	<b>153.6</b>	<b>2.74%</b>	<b>4.33%</b>	<b>-0.16%</b>	<b>-0.36%</b>	<b>30.06%</b>	<b>30.16%</b>

### Avkastning innevarande år



### Avkastning rullande 12 månader



### Målavkastning (KPI + 3%)

**Innevarande år**

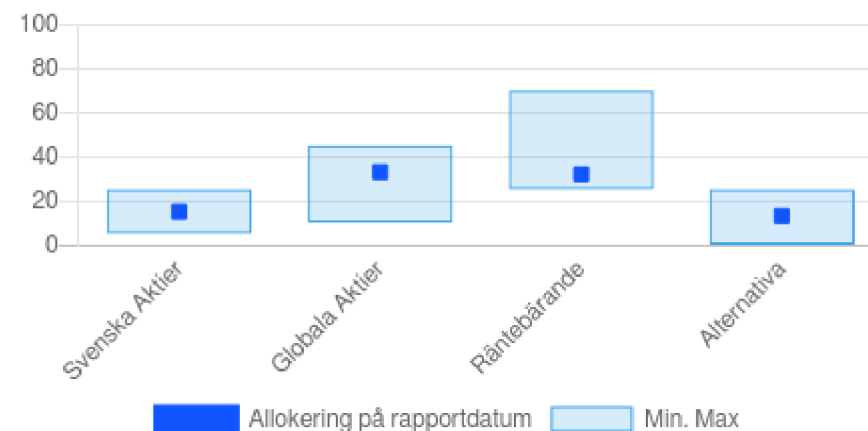
**3.84%**

## Limiter och nyckeltal

### Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
<b>Aktier</b>	<b>48%</b>	<b>50%</b>	<b>15%</b>	<b>70%</b>
Svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Globala aktier	33%	35%	10%	45%
<b>Räntor</b>	<b>32%</b>	<b>35%</b>	<b>25%</b>	<b>70%</b>
Alternativa	13%	15%	0%	25%
Likvida medel	7%	-	0%	10%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

### Limiter



### Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Aktiv risk		Sharpekvot		Informationskvot
	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	Portfölj	Jämförelseindex	Portfölj	
Aktier	13.46%	13.99%	9.15%	1.2	1.3	-0.2	
Svenska aktier	20.90%	20.93%	8.85%	0.8	0.9	-0.1	
Globala aktier	12.27%	14.25%	11.82%	1.3	1.2	-0.1	
Räntor	2.14%	2.95%	1.35%	-0.4	-0.8	1.2	
Nominella räntor	2.08%	2.90%	1.42%	-0.4	-0.9	1.2	
Reala räntor	4.43%	4.76%	1.39%	0.3	0.3	-0.2	
Alternativa	3.65%	5.55%	6.68%	1.9	1.0	0.2	
<b>Totalt</b>	<b>7.09%</b>	<b>7.23%</b>	<b>4.91%</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.0</b>	

## Skuldtäckningsgrad och övriga nyckeltal

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad (mkr)	Pensionsportfölj per innevarande månad (marknadsvärde, mkr)	10 671	5 726
Skuldtäckningsgrad		54%	

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad (mkr)	Pensionsportfölj (marknadsvärde, mkr)	5 975	5 726
Skuldtäckningsgrad		96%	

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	15,3 mnkr
Akkumulerat innevarande år	123,4 mnkr

### Avsättning (mnkr)

Sedan start	Innevarande år
3 924	515

### Realiserat resultat (mnkr, YTD)

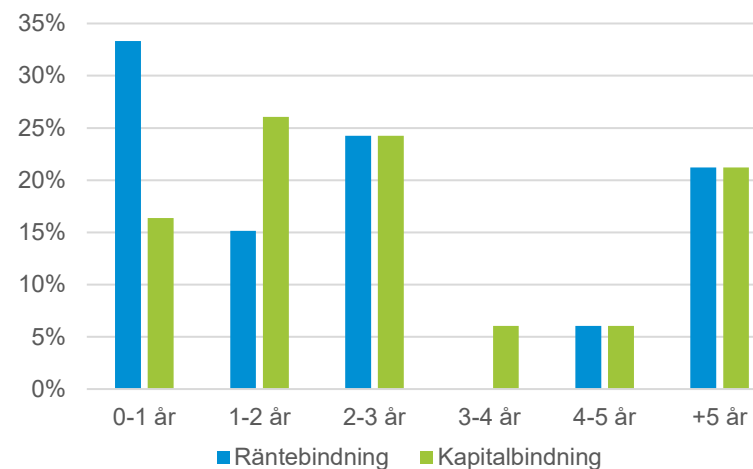
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	92
-------------------------------------	----

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 650 000 000	1 550 000 000	100 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	1,03%	0,89%	0,14%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	14 978 961 kr	12 878 979 kr	2 099 982 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)</b>	2,4	2,6	-0,2	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>	2,8	2,8	0,0	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

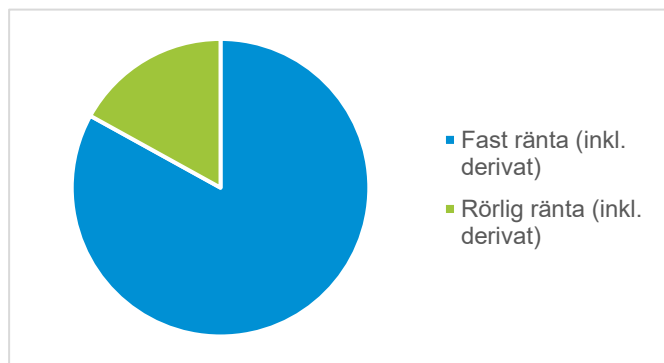
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	33%	60%	0%
1-2 år	15%	25%	0%
2-3 år	24%	25%	0%
3-4 år	0%	25%	0%
4-5 år	6%	25%	0%
+5 år	21%	25%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	16%	40%	0%
1-2 år	26%	30%	0%
2-3 år	24%	30%	0%
3-4 år	6%	30%	0%
4-5 år	6%	30%	0%
+5 år	21%	30%	0%



## Fördelning räntetyp

	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	83%	1 370 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	17%	280 000 000



## Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 650 000 000

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

Inga derivat i portföljen

## Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2023	29 376 402	30 921 365	1 544 963
2024	39 079 754	41 203 283	2 123 529
2025	44 901 831	45 874 271	972 440
2026	45 163 533	46 131 589	968 056
2027	38 303 972	38 415 211	111 239
2028	16 608 721	16 608 721	0

## Marknadskommentarer

Den finansiella oron har gjort en redan svår situation för centralbankerna ännu mer delikat. Ska de fortsätta att höja räntan för att bekämpa den (för) höga inflationen och riskera en fullskalig finansiella kris eller ska de avvakta med ytterligare höjningar och riskera en förstärkt inflationsbrasa? De två mest tongivande centralbankerna (FED och ECB) valde bägge att höja räntan under mars, men framförallt FED tryckte på att den finansiella oron kommer att strama åt kreditvillkoren vilket minskar behovet av höjningar framöver.

Riksbanken kommer med sitt räntebesked i slutet av april och huvudtipset är fortfarande en höjning med 50 punkter. Det som talar för en stor höjning är att inflationen ligger högre i Sverige än i andra länder och att styrräntan behöver hålla jämna steg med ECB:s för att inte kronan ska tappa i värde och höja inflationstakten ytterligare. Det som talar emot en kraftig räntehöjning är att svensk ekonomi redan visar tecken på svaghet på vissa områden och att industriavtalet landade på ett tvåårigt avtal på en hanterbar nivå

