



Kapitalförvaltningens verksamhetsberättelse 2022



KAMMARKOLLEGIET

Innehåll

| | |
|--|----|
| Avdelningschefen har ordet..... | 6 |
| Marknaden under året som gick..... | 9 |
| Ditt viktigaste beslut – Allokering..... | 10 |
| Ansvarsfulla investeringar..... | 11 |
| Ränteförvaltning..... | 12 |
| Aktieförvaltning..... | 13 |
| Alternativa investeringar..... | 14 |
| Diskretionär förvaltning..... | 14 |
| Diskussionspartner..... | 15 |
| Avkastnings- och riskanalys..... | 16 |
| Värdepappersadministration..... | 18 |
| Redovisning hos Kammarkollegiet..... | 21 |
| Risk och regelefterlevnad..... | 23 |
| Räntekonsortiet..... | 24 |
| Företagsobligationskonsortiet..... | 26 |
| Företagsobligationskonsortiet FRN..... | 28 |
| Aktiekonsortiet Spiran..... | 30 |
| Aktieindexkonsortiet Sverige..... | 32 |
| Aktieindexkonsortiet Utland..... | 34 |
| Aktieindexkonsortiet Äpplet..... | 36 |
| Alternativa strategier..... | 39 |
| Stiftelsekonsortiet GIVA..... | 40 |
| Fastighetskonsortiet Slottet..... | 42 |
| Nyckeltal..... | 44 |
| Nyckeltalsdefinitioner..... | 45 |
| Fonddelegationen..... | 48 |
| Kapitalförvaltningens ledningsgrupp..... | 49 |
| Bokslut Räntekonsortiet..... | 52 |
| Bokslut Företagsobligationskonsortiet..... | 53 |
| Bokslut Företagsobligationskonsortiet FRN..... | 54 |
| Bokslut Aktiekonsortiet Sverige..... | 55 |
| Bokslut Aktiekonsortiet Spiran..... | 56 |
| Bokslut Aktieindexkonsortiet Sverige..... | 57 |
| Bokslut Aktieindexkonsortiet Utland..... | 58 |
| Bokslut Aktieindexkonsortiet Äpplet..... | 59 |
| Bokslut Stiftelsekonsortiet GIVA..... | 60 |
| Bokslut Fastighetskonsortiet Slottet..... | 61 |
| Regler för Kammarkollegiets konsortier..... | 63 |
| Granskningsintyg..... | 67 |





AVDELNINGSCHEFEN HAR ORDET

Bokslut för år 2022...

... visar ett år fyllt av dramatik av en karaktär få av oss kommer att uppleva igen. Ryssland invaderade Ukraina och kriget skapar fortsatt, drygt ett år senare, stort humanitärt lidande och bidrar till ökad geopolitisk osäkerhet i omvärlden. Under året fick vi även uppleva ett paradigmskifte på de finansiella marknaderna. Effekten av höjda kostnader för råvaror, energi och transport tillsammans med flaskhalsar i produktionskedjorna skickade upp inflationen till en rekordhög nivå inte skådad på flera decennier. Efter många års nollräntepolitik var centralbankerna därför tvungna att lägga om strategin för att dämpa den skenande inflationen. Resultatet blev ett flertal större räntehöjningar och det finns anledning att tro att bankerna kommer att hålla fast vid denna politik även en bit in i 2023. Kraftigt stigande räntor brukar inte vara gynnsamt för aktiemarknaden och resultatet för året mynnade ut i sjunkande börser i större delen av världen där Stockholmsbörsen tappade drygt 20 procent i värde. Även räntefonder hade det motigt och 2022 konstaterades negativ avkastning för både aktie- och räntebärande produkter, vilket är mycket ovanligt. Året alla trodde skulle präglas av återhämtning från covid-perioden blev således något helt annat.

2023 har fortsatt på samma väg. Ingen lösning i sikte på kriget i Ukraina och inflation och räntehöjningar slår hårt mot hushållen och bolagens resultaträkningar. Prognosmakare spår att svensk BNP förväntas backa med ungefär 1 procent under året och att det kommer att dröja till 2026 innan landet kommer ur lågkonjunkturen.

I utmanande perioder ställs nya krav och

omvärlden måste utvecklas och förhålla sig till nya förutsättningar. Tidigare sanningar gäller inte längre och gamla mönster måste bytas ut mot nya. Lågkonjunkturen kommer leda till lägre konsumtion och andra betenden. Kanske dyker blodpuddingen upp på middagsbordet igen och bostadslånet tvingar fram andra semesterplaner i sommar.

I arbetslivet är anpassning en förutsättning för utveckling. Att analysera nuläget, identifiera behov och arbeta med lösningar leder till nya bättre produkter och tjänster och har präglat stor del av det senaste året på Slottsbacken. På Kapitalförvaltningen har vi påbörjat en förändringsresa med målet att uppnå en mer hållbar affärsmodell och arbetsplats. En ny tydligare organisation är på plats och ersättningsrekryteringar har vitaliserat avdelningen. Fokus ligger på nya styrsystem för ökad kvalitet, effektivisering av processer, lönsamhetskontroll och ett relevant kunderbudande. Förändringsarbete kan vara jobbigt för berörda parter men vi ska vara stolta över framdriften och glädjas åt att närma oss visionen. I vår nya organisation finns från årsskiftet en ny enhet, Kund och strategi, som arbetar med kundrelationer och att kommunicera ut vår marknadssyn. Anmäl er via hemsidan för att få tillgång till vår analys.

I den föränderliga värld vi lever i har förutsättningarna för avkastning påverkats kraftigt. Räntehöjningarna har skapat nya möjligheter för avkastning på räntebärande produkter som i många fall kan mäta sig med avkastning från aktieutdelningar. Det är viktigt att hänga med i svängarna och för Kammarkollegiet innebär det att vi ser över

produktfloran för att kunna erbjuda ett relevant utbud. Med nya avkastningsförväntningar uppstår även behov för våra kunder att se över portföljkonstruktion och möjligen ändra i allokeringen mellan tillgångsklasser. I detta arbete står vi gärna till tjänst.

Trevlig sommar!



A handwritten signature in blue ink that reads "Katarina Ahlstedt".

Katarina Ahlstedt

Chef Kammarkollegiet Kapitalförvaltning



Marknaden under året som gick

När vi summerar 2022 så kan vi säga att fallande priser på finansiella tillgångar som i kombination med hög inflation gav en tydlig negativ real avkastning som sticker ut ur ett historiskt perspektiv.

Redan under 2021 såg vi en tydlig förändring av marknadsmiljön när centralbankerna började höja styrräntor som ett svar på ett accelererande pristryck. Effekterna av en lång period med extremt expansiv penningpolitik tillsammans effekter av pandemin skapade ett inflationstryck som blev mycket starkare och bredare än väntat. Rysslands invasion av Ukraina under våren 2022 gav ytterligare tryck uppåt på priser då det påbörjade en omställning av europeisk energiförsörjning samt fick effekter på utbudet av livsmedel. Utvecklingen blev startskottet för en rad styrräntehöjningar och för svensk del höjde Riksbanken under året styrräntan från 0 till 2,5 procent medan inflationstakten steg från 4 till över 12 procent. Marknaden har förväntat sig att ekonomin snabbt reagerar på högre räntenivåer genom att bromsa in och därigenom får pristrycket att avta. I stället har ekonomin visat sig mer motståndskraftig vilket har gjort att centralbankerna känt sig tvingade att signalera allt högre styrräntenivåer. Med högre räntor ökar risken för en allt kraftigare inbromsning och 2022 har präglats av att marknaden växelvis fokuserat på antingen inflation eller kraften i den avmattning som högre räntor bör leda till.

Stigande räntor och förväntan om en svagare ekonomisk utveckling fick aktiemarknaden att falla tillbaka. Att marknadsräntor steg har bidragit till att tillväxtbolag där en större andel av de förväntade vinsterna ligger i framtiden har haft en sämre utveckling än de bolag vi ofta kallar för värdebolag. Med värdebolag menar vi bolag som

redan idag har god lönsamhet och robusta affärsmodeller. 2022 innebar ett trendbrott i en mångårig marknadsutveckling där tillväxtbolag länge har haft en betydligt bättre kursutveckling jämfört med värdebolag. Värdebolag är ofta större företag och ett urval med börsens 30 mest likvida aktier tappade i genomsnitt 15,6 procent under 2022 medan börsen som helhet föll närmare 23 procent.

Börsutvecklingen under året var svag men bör ses i ljuset av flera mycket starka perioder under senare tid. Det som vi tycker gör 2022 speciellt är den anpassning som räntebärande tillgångar har tvingats till i en miljö med stigande marknadsräntor. Den mycket långa period med fallande marknadsräntor som vi hade tidigare har inneburit god avkastning i räntebärande instrument men också gjort att den förväntade framåtblickande avkastningen blivit mycket låg. Stigande räntor leder till realiserade kapitalförluster på räntebärande tillgångar men samtidigt ökar den förväntade avkastningen. I genomsnitt tappade den svenska kreditmarknaden ca 6 procent i värde under året men samtidigt har den förväntade avkastningen stigit från 1 till ca 5 procent vilket både skapar förutsättningar för dessa tillgångar att hämta tillbaka förluster och ger möjligheter till en högre framtida avkastning. Stigande räntor betyder också att kuponger gradvis stiger vilket får positiva effekter på direktavkastningen.

Ditt viktigaste beslut – Allokering

Kammarkollegiet erbjuder en allokeringstjänst där vi hjälper kunden med denna uppgift. Kundens exponering mot de olika tillgångsklasserna ses över dagligen för att säkerställa en optimal fördelning. Modellen är uppbyggd för att med kontrollerat risktagande säkerställa att vikterna ligger inom det beslutade mandatet samt att med input från ekonomiska signaler använda rätt nivå på riskutnyttjandet.

Över tiden har tjänsten kunnat leverera ett mervärde till våra allokeringskunder men för 2022 blev resultatet från allokeringssamheten något negativt där det i genomsnitt gav kunderna ett negativt bidrag om -0,36 procent. Det negativa resultatet förklaras av en övervikt i aktier samtidigt som marknaden har utvecklats svagt. Det svaga resultatet har dock motverkats av totalt sett elva stycken rebalanseringar under året som har begränsat underavkastningen. I november skalades riskutnyttjandet tillbaka efter en stark period.

Allt fler kapitalägare behöver en diskussionspartner kring hur förmögenheten ska placeras. Vår rådgivning syftar till att hjälpa våra kunder med att få en effektiv och bra förmögenhetsförvaltning. Rådgivningen är oberoende och inriktad på att sätta mål för avkastning, risknivå, tillgångsfördelning och portföljstrategi. Våra tjänster inom allokering och rådgivning är en integrerad del i våra förvaltningsuppdrag, men erbjuds även som separat tjänst. Kollegiet har mycket stor vana att diskutera placeringspolicy och genomföra översyn av kunders kapitalstruktur utifrån verksamhetens behov.

Ansvarsfulla investeringar

Arbetet med ansvarsfulla investeringar har en viktig plats inom Kammarkollegiet och i Kapitalförvaltningens förvaltningsarbete. En ansvarsfull investering tar hänsyn till både etik och hållbarhetsaspekter. Vår grundsyn är att en tydlig målsättning att investera ansvarsfullt långsiktigt gynnar kundernas riskjusterade värdeutveckling i deras investerade kapital.

Arbetet med ansvarsfulla investeringar kan förenklat delas upp och analyseras i två olika delar, negativ screening och hållbarhetsanalys.

Negativ screening handlar om att identifiera verksamhet som inte anses lämplig att investera i. Här skiljer vi på normativ screening och etisk screening. Normativ screening handlar om efterlevnad av internationella standarder och normer. De bolag som inte lever upp till dessa exkluderas ur portföljen. Etisk screening handlar om att det finns bolag vars verksamhet inte lever upp till de etiska krav som Kammarkollegiet har satt upp för att bolag ska vara möjliga att investeras i. Dessa exkluderas helt från portföljerna. Skillnaden mellan den normbaserade och den etiskt baserade screeningen är att den normbaserade handlar om mer allmän-giltiga internationella normer, medan den etiska screeningen handlar om de etiska principer vi själva väljer.

Det finns därför anledning att särskilja dessa typer i analysen. Det gäller till exempel kontroversiella branscher som alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, krigsmateriel, vapen, fossil energi och pornografi.

Hållbarhetsanalysen sker med en så kallad ESG*-analys. Syftet är att vi i den aktiva förvaltningen vill prioritera ägande i de bolag som har en väl utvecklad process vad gäller ESG-kriterier och som strävar efter att vara föredömen. Vi vill också undervikta bolag med för hög bedömd ESG-risk. Vi kan här även prioritera bolag som verkar för lösningar på de stora hållbarhetsutmaningar som vår värld står inför. Hållbarhetsanalysen är på så vis en integrerad del i den fundamentala analysen där varje bolag även analyseras från affärsidé, affärsmodell och finansiell status.

**ESG står för Environmental, Social and Governance och betyder miljö, socialt ansvar och styrning (bolagsstyrning) och är ett ramverk för ett företags hållbarhetsstyrning.*

Ränteförvaltning

Vår ränteförvaltning bygger på långsiktig fundamentalanalys med aktiv förvaltning i främst obligationer. Förvaltningen kännetecknas av en hög andel bostads- och företagsobligationer med begränsad risk. Vi erbjuder förvaltning i form av andelar i ett konsortium eller som egen portfölj.

Låga förvaltningskostnader

Vi är en långsiktig aktör som inte tar hänsyn till marknadens kortsiktiga svängningar. Det medför en låg omsättningshastighet vilket ger låga förvaltningskostnader. Vi investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditkvalitet med motsvarande kreditbetyg inom det högsta segmentet, så kallad investment grade.

Våra avkastningsmål

Vårt mål är att slå jämförelseindex varje år samt att leverera en informationskvot som är större än 0,2.

Våra konsortier inom ränteförvaltning

Räntekonsortiet

Vänder sig till investerare som vill investera i svenska räntepapper med hög kreditkvalitet. Konsortiets jämförelseindex är OMRX All 1-3 och förvaltningen kan jämföras med bankernas räntefonder.

Företagsobligationskonsortiet

En portfölj bestående av i huvudsak nordiska företagsobligationer med varierande löptider och kreditkvalitet. Konsortiets jämförelseindex är Solactive SEK IG Credit vilket speglar företagsobligationsmarknaden i svenska kronor för företag med så kallad investment grade.

Företagsobligationskonsortiet FRN.

En portfölj bestående av företagsobligationer i svenska kronor med rörlig ränta. Konsortiets jämförelseindex är Solactive SEK FRN IG Credit vilket speglar företagsobligationsmarknaden för rörlig ränta i svenska kronor.

Diskretionär ränteförvaltning

Vi erbjuder också diskretionär förvaltning, vilket innebär att uppdraget anpassas till dina specifika behov och krav.

Aktieförvaltning

Kammarkollegiets aktieförvaltning erbjuder både aktiv och passiv förvaltning.

Den aktiva aktieförvaltningen sker i de breda aktiekonsortierna Spiran samt i Stiftelsekonsortiet GIVA och strävar efter att skapa en värdeutveckling som är bättre än jämförelseindex över tid. Målet är att generera en informationskvot* om minst 0,2.

Den passiva och den systematiska förvaltningen erbjuds i form av Aktieindexkonsortiet Sverige, i det likaviktade Aktieindexkonsortiet Äpplet och i Aktieindexkonsortiet Utland. Aktieindexkonsortiet Sverige och Aktieindexkonsortiet Utland eftersträvar att leverera en avkastning i nivå med jämförelseindex medan Aktieindexkonsortiet Äpplet eftersträvar att få en bättre värdeutveckling än jämförelseindex över tid.

Kammarkollegiet kan även skräddarsy förvaltningen efter specifika krav från kunder i form av **diskretionär förvaltning**.

**Informationskvot: Ett mått för riskjusterad avkastning.*

Det är en specialversion av Sharpe-kvoten, då jämförelsen inte måste vara den riskfria avkastningen. Matematiskt är det överskottsavkastningen delat med den aktiva risken.

Alternativa investeringar

En kapitalägares möjlighet att uppnå sitt avkastningsmål ökar med användningen av flera tillgångar i sin förmögenhetsportfölj. Av den anledningen är alternativa placeringar som till exempel fastigheter, private equity, infrastruktur, private debt och hedgefonder viktiga tillgångsslag att beakta vid sammansättningen av lämplig portföljmix.

Initialt behöver kapitalägaren fundera kring sin placeringshorisont, risknivå, reala avkastningskrav, eventuella behov av direktavkastning samt omsättningsbarhet i tillgångar. Utifrån dessa förutsättningar kan kapitalägaren försöka bedöma rimlig förväntad årlig avkastning för olika tillgångar under placeringshorisonten. Vår utgångspunkt för närvarande är att vi har lämnat nollräntepolitiken och är på väg mot en ny värld med högre inflationstendenser som innebär något högre nominella och reala räntor. Under 2022 steg avkastningskraven för samtliga noterade tillgångar och det är rimligt att förvänta sig sämre utveckling, som en följd av stigande räntor, även för onoterade tillgångar. Viktiga frågeställningar i nuläget blir var en rimlig långsiktig räntenivå bör ligga och hur den påverkar prissättning och avkastning för samtliga tillgångar. Ur vår synvinkel har

vi ett pågående paradigmskifte som medför att kapitalägare behöver både genomföra scenarioanalyser samt överväga förändrad komposition av sin tillgångsmix.

Vidare är det viktigt att beakta vilka egenskaper som respektive alternativ placering erbjuder. Vi anser det viktigt att dessa - förutom en låg samvariation i avkastning mot aktier och ränteplaceringar - även kan kännetecknas som en real placering det vill säga har en långsiktig inneboende inflationsförsäkring. Dessa egenskaper uppfylls i synnerhet av fastigheter och infrastruktur. Private equity (PE) är en real tillgång men har hög samvariation med noterade aktier över tid (det som skiljer är att PE är onoterade aktier).

Kammarkollegiet har både kompetens och erfarenhet att hjälpa till vid analys av såväl portföljsammansättningar som att erbjuda expertis inom alternativa investeringar samt även analysera enskilda specifika investeringar. Vi vill därför uppmana dig som kund att utnyttja vår erfarenhet inom området.

Diskretionär förvaltning

Kammarkollegiet kapitalförvaltning erbjuder kostnadseffektiva skräddarsydda förvaltningslösningar åt kunder med specifika behov och större kapital

Vid sidan om våra andelsportföljer (konsortier) erbjuder vi också diskretionär förvaltning till kunder som behöver en unik förvaltningslösning. Denna förvaltningsform passar normalt kunder med behov av förvaltning av större portföljer då det krävs en viss volym för att täcka de högre kostnader som uppstår i en enskild unik förvaltning.

Genom ett diskretionärt uppdrag kan kunden själv bestämma och förändra de förvaltningsparameterer som uppdraget ska följa. Detta kan vara en egen policy för hållbara investeringar eller ett behov av att kundens tillgångsportfölj ska spegla åtaganden på skuldsidan. Den skräddarsydda lösningen ger också kunden möjlighet att skräddarsy rapportering och riskanalys så att den följer de krav kunden ställer. Av det kapital som Kammarkollegiet förvaltar så består majoriteten av diskretionära förvaltningsuppdrag.

Diskussionspartner

Allt fler kapitalägare behöver en diskussionspartner kring hur förmögenheten ska placeras och fördelas, inte minst i tider med oro och osäkerhet på våra finansmarknader, vilket verkligen är den verklighet vi just nu lever i. Vi är gärna ett bollplank i frågor som rör effektiv och bra förmögenhetsförvaltning.

Tjänsterna är oberoende och inriktade på att sätta mål kring avkastning, risknivå, tillgångsallokering och portföljstrategi. Fördelningen mellan tillgångsslag är det viktigaste beslutet för kapitalägare. Kollegiet har kompetens att erbjuda inom följande tillgångsslag:

- Svenska och utländska aktier
- Svenska och utländska traditionella ränteplaceringar
- Företagsobligationer
- Fastigheter
- Hedgefonder
- Private Equity
- Valuta

Vi kan hjälpa till att upprätta en struktur för förmögenhetsförvaltningen, ge förslag på rimliga avkastningskrav, utdelningsprinciper, placeringspolicy samt utvärdera befintlig eller framtida förvaltning. Vi är en naturlig samtalspartner i komplexa frågor och frågeställningar. Vår tjänst kan hjälpa till att skapa klarhet i följande typer av frågor:

- Vilken risknivå passar vår organisation bäst? Vilken påverkan får val av risknivå på förväntad avkastning?
- Rimmar val av risknivå och förväntad avkastning med varandra?
- Vilka tillgångsslag passar in i vår strategi?
- Vilken osäkerhet finns i långsiktigt samvariation mellan tillgångar?
- Vad gör vi om räntan är noll eller negativ? Och särskilt om det samtidigt är hög värdering på alla tillgångsslag?
- Hur stor andel bör placeras i riskfyllda tillgångar som till exempel aktier? Orkar vi som kapitalägare med stora svängningar i tillgångspriser?
- Hur kan förmögenhetsvärden skyddas mot olika typer av finansiella risker och externa chocker?
- Ska aktieandelen tillåtas variera beroende på aktiemarknadens utveckling?
- Hur stort är behovet av direktavkastning och hur påverkar det valet av tillgångar?
- Hur bör man se på val av alternativa investeringar?
- Hur hanteras behovet av viss likviditet?
- Vem bör ansvara för fördelningen mellan tillgångsslag?
- Hur bör en förvaltare väljas och utvärderas?

Detta är en integrerad del i våra förvaltningsuppdrag, men erbjuds även som separat tjänst. Kollegiet har en mycket stor vana att diskutera placeringspolicy och genomföra översyn av kunders kapitalstruktur utifrån verksamhetens behov. Vi kan samtidigt erbjuda ett kompetent och kostnadseffektivt förvaltningsalternativ för fler marknader och tillgångsslag.

Avkastnings- och riskanalys

Våra kunder vill kunna förstå vad som driver avkastning och risk i deras portföljer. Vi utvecklar därför kontinuerligt standardrapporter och skräddarsydda lösningar till våra kunder inom det här området.

Kapitalförvaltningen har ett väl utvecklat utbud inom avkastnings- och riskanalys, där vi erbjuder både standardiserade rapportpaket och skräddarsydda lösningar. Vi arbetar kontinuerligt med att utveckla tjänster för att möta nya behov hos våra kunder. Organisatoriskt ligger ansvaret för dessa och relaterade uppgifter inom sektionen Risk- och avkastningsanalys (ROA).

Avkastningsanalys för individuella portföljer

Vi analyserar avkastning utifrån ”performance attribution”. Över- eller underavkastning förklaras mot ett jämförelseindex med hjälp av nedbrytning i nivåer (till exempel tillgångsslag, branscher, värdepapper och strategier) för olika investeringsbeslut. Strukturen bestäms av kundens rapporteringsbehov.

Modellerna för att beräkna performance attribution varierar och kan anpassas efter kundens beslutsprocesser.

Vår modell för performance attribution ligger också till grund för beräkning av förvaltningsresultat som uppkommer via våra aktiva allokeringar för de kunder som väljer att använda den tjänsten.

Vår analysmodell för ”fixed income performance attribution” (FIPA) är faktorbaserad och används både för våra egna räntekonsortier och av större diskretionära kunder. Med hjälp av FIPA kan vi bryta ner en ränteportföljs avkastning i olika faktorer (till exempel direktavkastning, räntekurva och kreditspread). Även inom det här området har vi möjlighet att anpassa analysen efter enskilda kunders beslutsprocesser och rapporteringsbehov.

Nyckeltal för risk och riskjusterad avkastning

Olika standardiserade nyckeltal bidrar till att ge en nyanserad bild av en portföljs risk och riskjusterad avkastning. Grundläggande nyckeltal är volatilitet, tracking error, sharpekvot och informationskvot. Vi beräknar också andra mått (till exempel alfa, beta och R2) beroende på våra kunders önskemål.

Vi använder även så kallade deltavektoranalys och framåtblickande riskmått, såsom förväntad tracking error (ETE) och förväntad volatilitet (ESD) för uppföljning mot marknadsrisklimiterna i våra konsortier och som analysverktyg i förvaltningen.

Infört under 2022 och nyheter inför 2023

Under 2022 har vi fortsatt standardiseringen av datalagring för kapitalförvaltningens olika behov för visualisering via olika verktyg. Det handlar om både interna och externa rapportlösningar och s.k. dashboards. Allt detta är delar av en pågående modernisering av våra rapporteringsrutiner och hur vi kan nå ut till kund på ett mer digitalt och interaktivt sätt.

Vi har även gått i produktion med en ny investeringsmodell för Aktiekonsortiet Spiran, där vi har utvecklat verktyg och rapporter för att studera bidrag till avkastning från definierade faktorer, exempelvis ESG och hållbarhet.

Under 2023 fortsätter vi översynen av rapporteringsrutiner och operativa funktioner för att säkerställa att vi har rätt bemanning och lämplig automatiseringsgrad på plats.



Vi vidareutvecklar även systemstödet för den löpande hanteringen av strategierna i Spiran. Vi har även ett mål att införa en ny kundportal med säker inloggning för att leverera rapporter, exempelvis engagemangsbesked, till våra kunder. Denna portallösning kan sedan komma att vidareutvecklas med fler funktioner under kommande år.

Mått på avkastning och risk

Volatilitet

Historisk standardavvikelse i avkastning för en portfölj eller ett jämförelseindex.

Förväntad volatilitet (ESD)

Förväntad standardavvikelse i avkastning, givet dagens sammansättning av en portfölj eller ett jämförelseindex och dagens beräknade marknadsvolatilitet.

Tracking error

Ett mått på aktiv marknadsrisk. Detta definieras som standardavvikelsen i över- och underavkastningar mellan portföljen och jämförelseindex.

Förväntad volatilitet (ETE)

Förväntad aktiv marknadsrisk, givet dagens sammansättning av en portfölj gentemot ett jämförelseindex och dagens beräknade marknadsvolatilitet.

Deltavektor

En portföljs ränterisk uppdelad på olika löptider utmed avkastningskurvan.

Sharpekvot

Avkastning över den riskfria räntan dividerat med portföljens volatilitet

Informationskvot

Överavkastning dividerat med Tracking error.

Sharpekvot och informationskvot är riskjusterade avkastningsmått och mäter på olika sätt förmågan att få betalt för aktiv marknadsrisk.

Värdepappersadministration – skräddarsydda och behovs- anpassade tjänster

VÄRDEPAPPERSADMINISTRATION (VPA) – erbjuder tjänster som är individuellt utformade och anpassade efter våra kunders behov.

Våra kunder är kyrkliga och statliga stiftelser och fonder. Vid nya uppdrag sätter gruppen upp förvaltningsmandatet och sammansättningen bestäms utifrån kundens rapporteringsbehov.

Personalen på VPA har arbetat många år inom kapitalförvaltning och har en bred kompetens inom området. Med höga ambitioner och stor ansvarskänsla kan vi hålla en hög servicenivå gentemot våra kunder. Vi ser kontinuerligt över våra processer och rutiner och arbetar för att kunna möta våra kunders behov och önskemål och arbetar i ett av marknadens bästa affärssystem – SimCorp Dimension.

Fokus under 2023 är fortsatt automatisering och integration. Det är grunden för effektiva och säkra systemprocesser.

Ansvarsområden

- värdepappersadministration
- säkerhetshantering
- redovisning i affärssystemet
- ränte- och prisdata
- värdering av diskretionära portföljer och fondportföljer
- andelsadministration
- konsortiernas årliga utdelning





Redovisning hos Kammarkollegiet

Kammarkollegiet förvaltar kapitalet åt cirka 400 större och mindre kunder med statlig eller kyrklig anknytning. Som förvaltningskund kan du välja att överlämna hela eller delar av ekonomiadministrationen till oss.

Våra medarbetare har bred kompetens inom redovisning och hjälper våra uppdragsgivare med allt ifrån löpande bokföring och utbetalningar till bokslut och deklarationer. Arbetet sker i nära samarbete med Kapitalförvaltningens övriga tjänster och dess affärssystem – Simcorp Dimension är integrerat med vårt ekonomisystem vilket innebär att de affärer som genomförs för respektive kund dagligen överförs till bokföringen.

Fokus under 2023 kommer fortsatt vara att få våra processer mer effektiviserade och digitaliserade i enlighet med Kammarkollgets digitaliseringsprocess.

Vi erbjuder tjänster inom

- utbetalningar av bidrag/stipendier, leverantörsfakturor och arvoden
- löpande redovisning
- skatt och deklarationer
- likviditetsplanering
- periodisk rapportering
- bokslut och kontakt med revisorer



Risk och regelefterlevnad

Kammarkollegiets Risk och regelefterlevnad är en oberoende kontrollfunktion som verkar för god riskhantering och regelefterlevnad inom Kammarkollegiets avdelning för kapitalförvaltning

Avgränsning

Kontrollfunktionens uppdrag avgränsas till att främst omfatta kapitalförvaltande verksamhet. Med kapitalförvaltande verksamhet avses att för annans räkning placera kapital efter uppställda riktlinjer samt därtill hörande uppgifter. Detta utesluter bokförings- och redovisningsspecifika regelverk och uppdrag men omfattar övergripande risk- och regelverkshanteringsarbete för dessa processer.

Råd och stöd

Kontrollfunktionen är ett stöd för ledning och anställda inom kapitalförvaltningen. Syftet är att stödja den första försvarslinjen

i sitt ansvar att bedriva verksamheten med sund riskhantering och regelefterlevnad.

Kontrollfunktionen är också ett stöd för kunder till kapitalförvaltningen enligt särskilda överenskommelser.

Risکاناليس

Kontrollfunktionen arbetar efter en riskbaserad strategi. Detta innebär att en bedömning av verksamhetens samtliga risker, inklusive regelefterlevnadsrisker, genomförs årligen. Denna analys resulterar i en riskanalys. Baserat på utfallet av riskanalysen upprättar kontrollfunktionen en årsplan som adresserar de risker som är mest prioriterade.

Första försvarslinjen

Ledningen och den operativa verksamheten

Med detta avses affärsverksamheten som genom sitt ansvarsområde utgör den primära riskägaren – att hantera risker och upprätthålla en effektiv intern styrning och kontroll.

Andra försvarslinjen

Oberoende funktion som arbetar med riskhantering och regelefterlevnad

Risk och compliance utgör andra försvarslinjen och har till uppgift att stödja ledningen i ansvaret att bedriva en verksamhet med sund riskhantering och god regelefterlevnad.

Tredje försvarslinjen

Funktionellt orienterad och utgörs främst av internrevisionsfunktionen

Internrevisionen arbetar på styrelsens eller motsvarande organs uppdrag och granskar första och andra linjens arbete. Den tredje linjens oberoende intygande genom granskning och tillsyn inkluderar enligt vårt synsätt även tredjepartsrevision.

Räntekonsortiet

Räntekonsortiet följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

Räntekonsortiet placerar i huvudsak i svenska statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer med relativt korta löptider och vänder sig till investerare som söker en trygg placering. I genomsnitt är durationen i konsortiet kring två år. Investeringarna placeras säkert och volatiliteten i konsortiet är låg. Konsortiet förvaltas aktivt med ett index bestående av stats- och bostadsobligationer med löptider mellan 1-3 år.

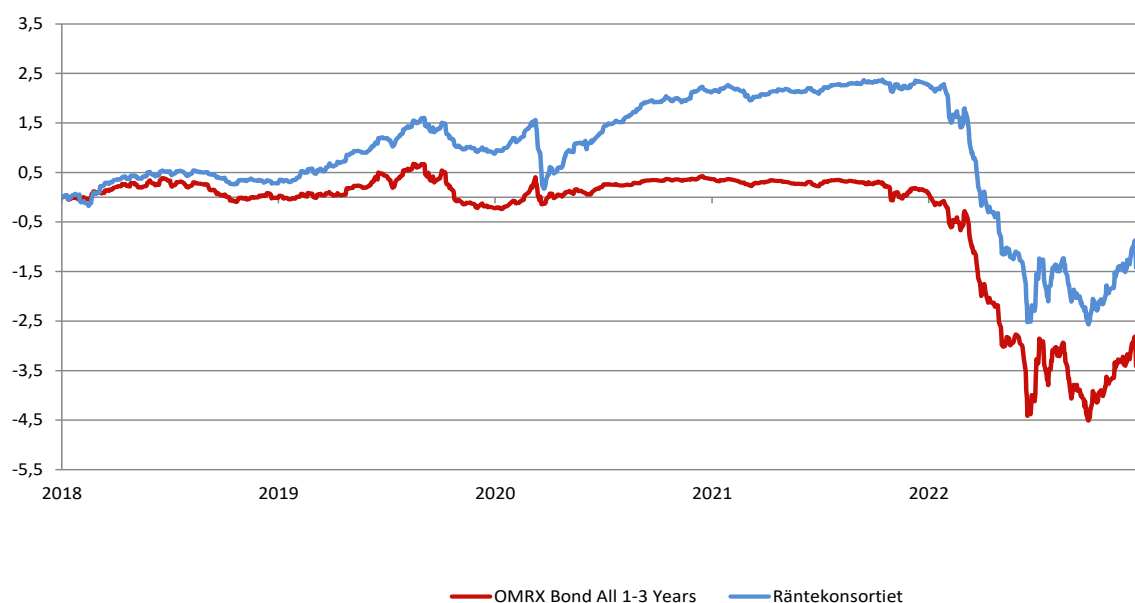
RÄNTEKONSORTIET UTVECKLING 2018-2022

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Avkastning (%) | | Risk (standardavv.) | | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|------|
| | | | | | | Konsortiet index * | Jfr. Diff. mot index | Konsortiet index * | Jfr. Diff. mot index | |
| 2018 | 4 599 737 | 39 135 697 | 117,53 | 1,77 | 1,5 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,29 | 0,32 |
| 2019 | 3 972 700 | 33 919 931 | 117,12 | 1,12 | 1,0 | 0,6 | -0,2 | 0,8 | 0,64 | 0,65 |
| 2020 | 3 374 099 | 28 758 043 | 117,33 | 1,24 | 1,1 | 1,2 | 0,6 | 0,6 | 1,24 | 0,29 |
| 2021 | 3 266 892 | 28 044 481 | 116,49 | 1,01 | 0,9 | 0,2 | -0,3 | 0,4 | 0,31 | 0,39 |
| 2022 | 3 153 268 | 28 500 028 | 110,62 | 1,28 | 1,1 | -3,9 | -3,8 | -0,1 | 2,01 | 2,03 |
| Genomsnitt per år | | | | | | -0,3 | -0,8 | 0,4 | 1,21 | 1,06 |

* OMRX Bond All 1-3 Years

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

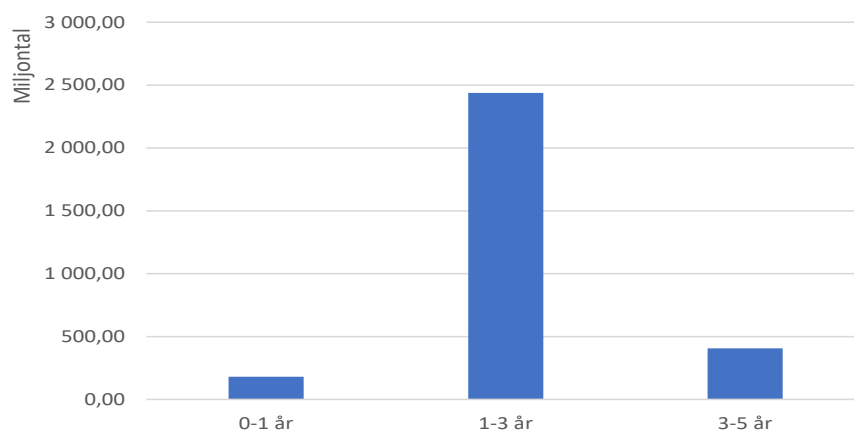
Avkastning januari 2018 - december 2022 (%)



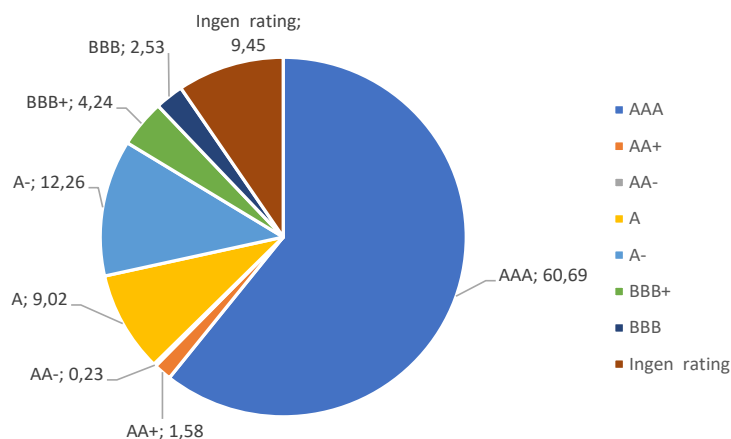
Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|---|---------|--------------------|
| DNB NOR Boligkreditt 0.75% 240131 | 9,8 | 261 826 667 |
| Stadshypotek 1.5% 240301 #1588 | 9,6 | 254 773 710 |
| Stadshypotek 1.5% 241203 #1589 | 8,8 | 235 442 203 |
| Sveriges Sakerställda Obligationer 1% 240612 #145 | 6,9 | 183 682 711 |
| Kommuninvest 1% 241002 #2410 | 6,7 | 177 282 828 |
| Landshypotek Bank 0.094% 230919 | 5,5 | 145 930 375 |
| Kommuninvest 0.75% 260204 #2602 | 5,2 | 138 064 500 |
| Lansforsakingar Hypotek 1.5% 240918 #517 | 4,3 | 113 953 387 |
| Willhem 2.283% 240510 | 4,1 | 107 917 251 |
| Norsk Hydro A 1% 221107 | 4,0 | 107 782 009 |

Förfallostruktur (mnkr)



Kreditrating (S&P)*



*Innehav med kreditrating av Moodys är konverterade till S&P kreditratingskala.

Företagsobligationskonsortiet

Företagsobligationskonsortiet följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

Investerar man i Företagsobligationskonsortiet får man ränteavkastningen från obligationer emitterade av större industri- och fastighetsbolag, banker och investmentbolag. Durationen får maximalt vara fyra år men ligger idag under tre år. Konsortiet förvaltas aktivt mot ett index bestående av främst företagsobligationer med löptider på 1-10 år. I oberoende utvärderingar har förvaltningen placerat sig mycket högt i jämförelse med konkurrenter.

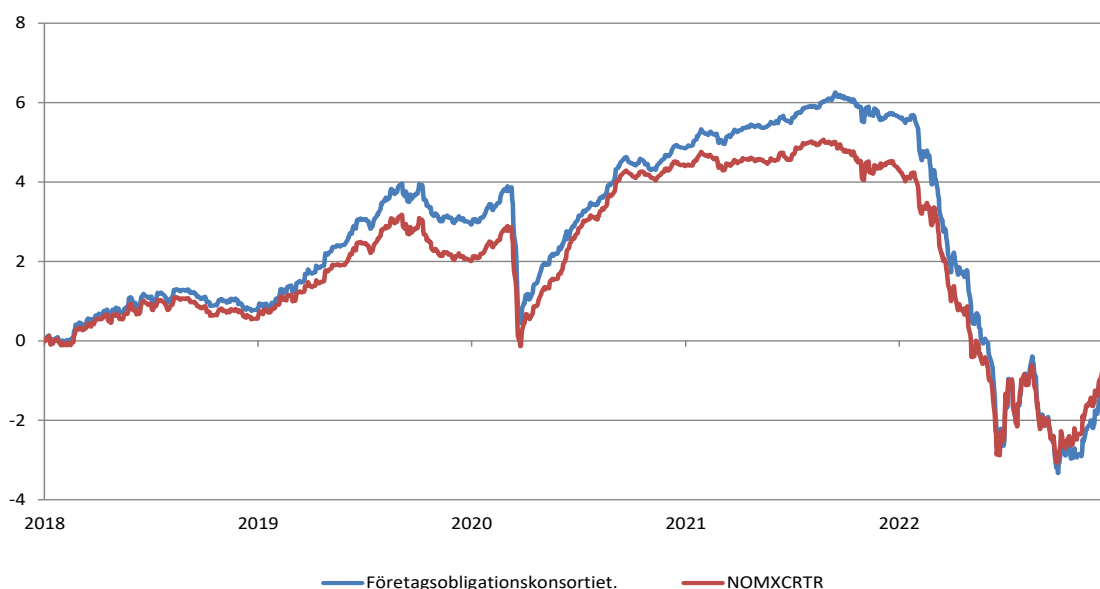
FÖRETAGSOBLIGATIONSKONSORTIET UTVECKLING 2018-2022

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Kon-sortiet | Avkastning (%) | | | Risk (standardavv.) | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|-------------|----------------|-----------------|-------------|---------------------|--------|
| | | | | | | | Jfr-index * | Diff. mot index | Kon-sortiet | Jfr-index * | Risk * |
| 2018 | 2 563 474 | 2 479 929 | 1 033,68 | 15,78 | 1,5 | 0,8 | 0,6 | 0,2 | 0,7 | 0,6 | |
| 2019 | 3 033 636 | 2 910 910 | 1 042,16 | 13,62 | 1,3 | 2,1 | 1,5 | 0,7 | 1,2 | 1,1 | |
| 2020 | 3 008 753 | 2 874 496 | 1 046,71 | 14,86 | 1,4 | 1,9 | 2,3 | -0,5 | 3,3 | 2,9 | |
| 2021 | 2 481 954 | 2 387 544 | 1 039,54 | 15,11 | 1,4 | 0,8 | -0,1 | 0,8 | 0,9 | 1,0 | |
| 2022 | 2 262 300 | 2 394 341 | 944,64 | 16,80 | 1,6 | -7,4 | -6,1 | -1,4 | 3,5 | 3,0 | |
| Genomsnitt per år | | | | | | | -0,4 | -0,4 | 0,0 | 2,4 | 2,1 |

* OMX Kreditindex Total Return

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

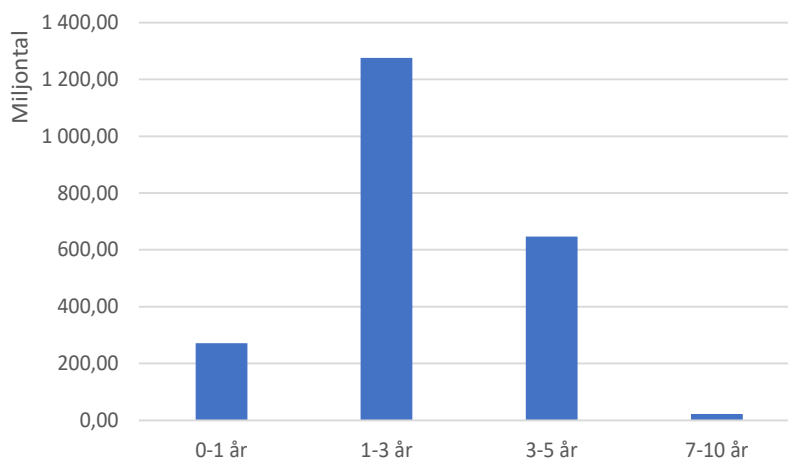
Avkastning januari 2018 - december 2022 (%)



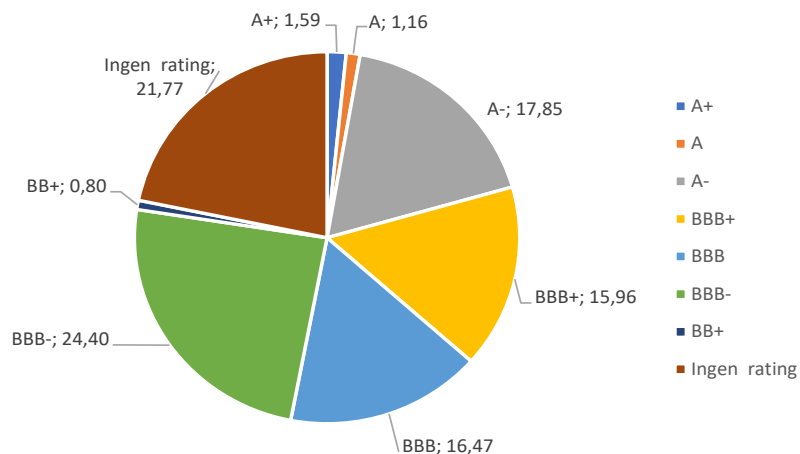
Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|---|---------|--------------------|
| Svensk Hypotekspension Fond 4 STP TEF N | 5,9 | 123 325 653 |
| Lsth Svenska Handelsfastigheter 1.743% 250603 | 4,6 | 96 041 926 |
| Deutsche Pfandbriefbank 1.075% 240129 | 4,1 | 84 236 766 |
| Swedavia STP PERP | 3,4 | 70 093 800 |
| Deutsche Pfandbriefbank 0.728% 260112 | 2,9 | 59 722 476 |
| Tryg Forsikring FRN PERP | 2,8 | 58 674 095 |
| Catena 1.588% 250616 | 2,8 | 58 098 112 |
| Fastighets Stenvalvet 1.213% 241007 | 2,7 | 55 973 533 |
| Aktia Bank FRN 250910 | 2,4 | 49 622 525 |
| Akelius Residential Property 1.25% 241112 | 2,3 | 48 304 759 |

Förfallostruktur



Kreditrating (S&P)*



*Innehav med kreditrating av Moodys är konverterade till S&P kreditratingskala.

Företagsobligationskonsortiet FRN

Företagsobligationskonsortiet FRN följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

I Företagsobligationskonsortiet FRN får man ränteavkastningen från obligationer emitterade av större industri- och fastighetsbolag, banker och investmentbolag med genomgående hög kreditvärdighet. Durationen i konsortiet får maximalt vara 0,25 år vilket innebär att resultatet är okänsligt för förändringar i de generella marknadsräntorna. Konsortiet förvaltas aktivt mot ett index bestående av främst företagsobligationer med löptider på 1-10 år, alla med räntejustering var tredje månad. Konsortiet startades under sommaren 2017.

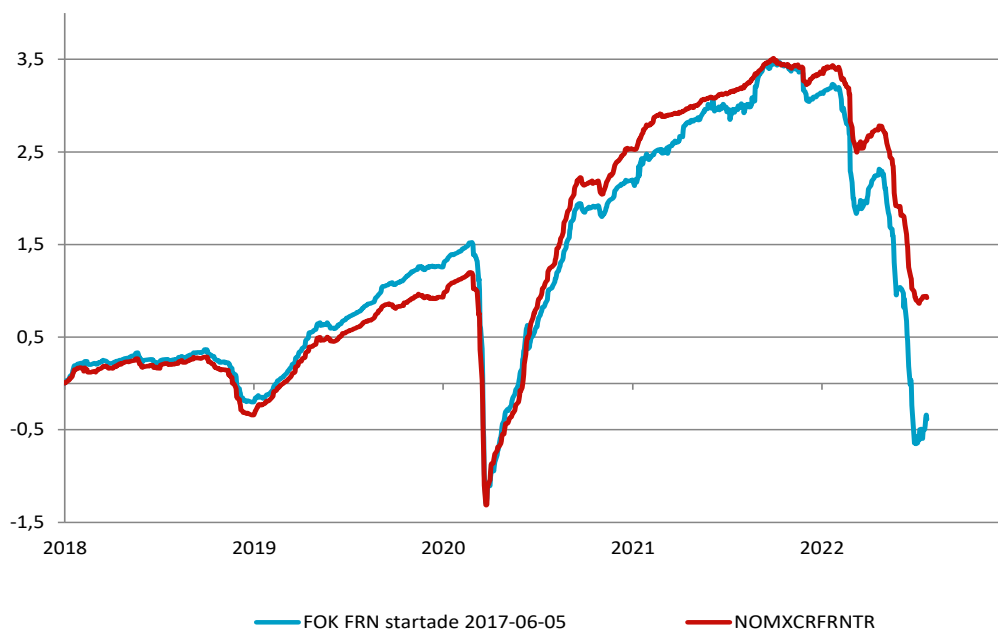
FÖRETAGSOBLIGATIONSKONSORTIET FRN UTVECKLING 2018-2022*

| År | Fondför- mogenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, FOK FRN, kr | Andelsvärde FOK FRN A | Andelsvärde FOK FRN B | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Kon- Jfr-index | | Risk | | |
|-------------------|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|-------|-----------------------|-----------------|----------------|
| | | | | | | | | sortiet | * | Diff. mot index | Kon- sortiet | Jfr- index* |
| 2018 | 296 256 | 261 384 | | 993,88 | 993,21 | 3,96 | 0,4 | -0,20 | -0,34 | 0,14 | 0,38 | 0,38 |
| 2019 | 287 101 | 287 152 | | 1 001,02 | 999,87 | 7,43 | 0,7 | 1,47 | 1,28 | 0,19 | 0,27 | 0,26 |
| 2020 | 594 770 | 593 634 | | 1 001,92 | | 8,22 | 0,8 | 0,93 | 1,59 | -0,66 | 2,92 | 2,59 |
| 2021 | 3 779 398 | 3 768 405 | 1 002,92 | | | 8,24 | 0,8 | 0,92 | 0,80 | 0,12 | 0,52 | 0,37 |
| 2022 | 3 071 448 | 3 214 677 | 955,26 | | | 18,52 | 1,9 | -2,82 | -1,49 | -1,33 | 2,60 | 1,81 |
| Genomsnitt per år | | | | | | | | 0,05 | 0,36 | -0,31 | 1,78 | 1,43 |

*Startade 2017-06-15

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

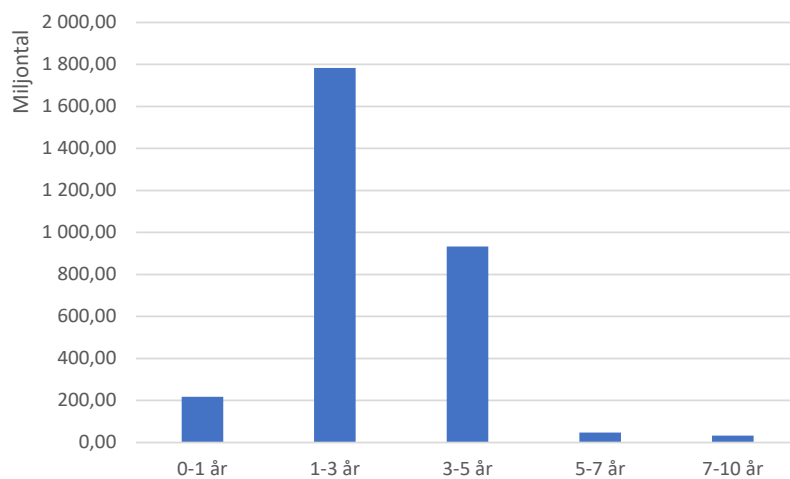
Avkastning juni 2018 - december 2022 (%)



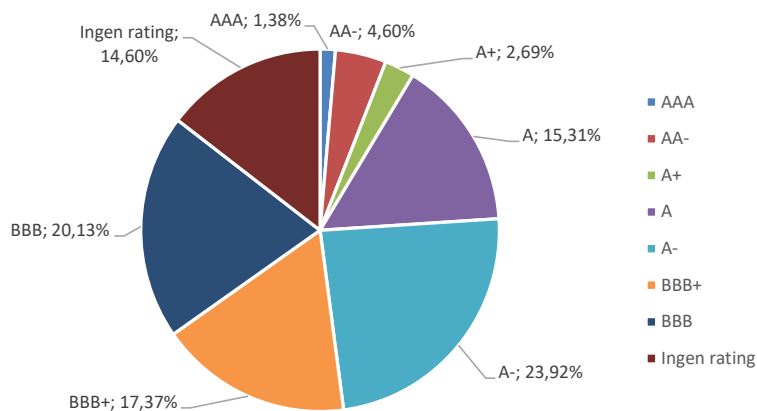
Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|--|---------|--------------------|
| Tryg Forsikring FRN 510512 | 4,8 | 154 591 420 |
| Platzer Fastigheter Holding FRN 250915 | 4,0 | 129 389 478 |
| Danske Bank FRN 291114 | 3,7 | 120 933 178 |
| OP Corporate Bank FRN 300603 | 3,6 | 115 580 673 |
| Lansforsakringar Bank FRN 261005 | 3,0 | 97 325 853 |
| Collector Bank FRN 241118 | 3,0 | 97 089 292 |
| Nordax Bank FRN 241217 | 3,0 | 96 969 081 |
| Resurs Bank FRN 241115 | 2,9 | 92 278 448 |
| Storebrand Livsforsikring FRN 490916 | 2,8 | 91 775 336 |
| Storebrand Livsforsikring FRN 480327 | 2,8 | 88 979 105 |

Förfallostruktur



Kreditrating (S&P)*



*Innehav med kreditrating av Moodys är konverterade till S&P kreditratingskala.

Aktiekonsortiet Spiran

Aktiekonsortiet Spiran är aktivt förvaltad och följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar. För Spiran är arbetet med ansvarsfulla investeringar och god riskjusterad avkastning prioriterat. Den renodlade fundamentala filosofin kompletteras med systematiska strategier. Observera att Aktienkonsortiet Sverige fusionerades in i Spiran den 1 oktober 2022.

Målsättning och placeringshorisont

Målet med aktiv förvaltning är att skapa högre långsiktig riksjusterad avkastning i jämförelse med marknaden i stort. Vår målsättning är att över tiden nå en riskjusterad avkastning (informationskvot) på 0,2. Målet för förvaltningen är att skapa bred aktieexponering med olika förvaltningsstrategier och hållbarhet i fokus. Placeringshorisonten är normalt mellan 1–3 år.

Placeringsuniversum – en bred exponering mot Stockholmsbörsen

Aktieportföljen Spiran vill ge andelsägare en god riskspridning mellan bolag och sektorer på Stockholmsbörsen. Stockholm Benchmark utgör Spirans jämförelseindex som omfattar cirka 100 bolag efter Kammarkollegiets etiska och normativa screening. Utöver innehav i jämförelseindex kan också bolag som inte ingår i index inkluderas, exempelvis de som bidrar till lösningar på klimatproblem.

Hållbarhet i fokus

Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar omfattar samtliga konsortier. Till skillnad från den passiva förvaltningen så kan den aktiva förvaltningen ta ytterligare hänsyn till bolagens hållbarhetsarbete och utsläpp av växthusgaser. Detta sker genom diskretionära val och systematiska justeringar.

Fundamental aktieanalys och systematiska förvaltningsstrategier

I en traditionell fundamental aktieanalys sker bedömningar av affärsmodeller, lönsamhet och framtida möjligheter och risker. Genom systematiska strategier kan portföljvikter justeras beroende på relativa riskpremier, i syfte att uppnå en högre riskjusterad avkastning. Detta representerar en mer regelbaserad och kvantdriven del av förvaltningen.

Aktiekonsortiet Spirans avkastning under året 2022 uppgick till -20,44 procent, vilket motsvarar en relativ överavkastning på 0,38 procent mot jämförelseindex.

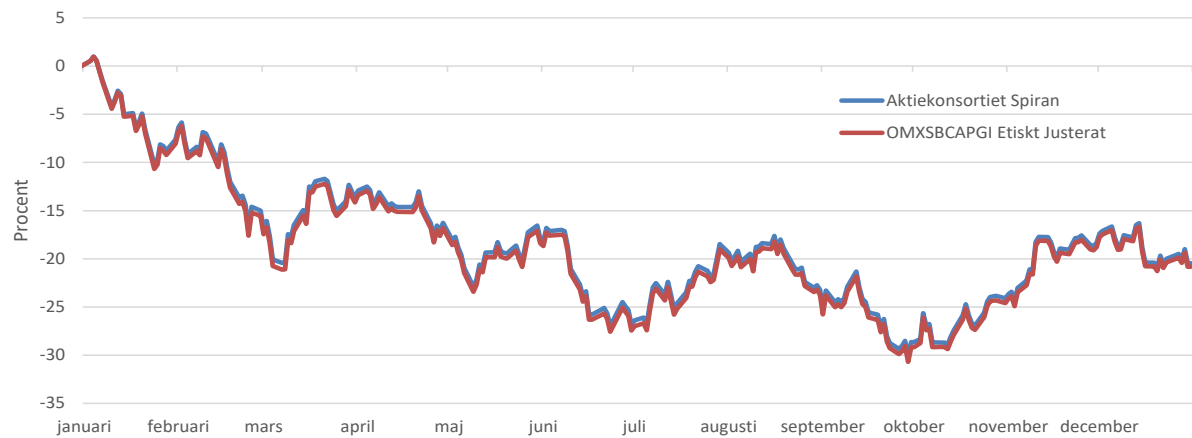
AKTIEKONSORTIET SPIRAN UTVECKLING 2018-2022

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Konsortiet index * | Avkastning (%) | | Risk (standardavv.) | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|-------------------|---------------------|------|
| | | | | | | | Jfr- Diff. mot index | Konsortiet index* | Jfr- index* | |
| 2018 | 1 007 503 | 147 059 | 6 850,98 | 300,78 | 3,9 | -4,7 | -5,3 | 0,6 | 13,5 | 11,9 |
| 2019 | 1 376 577 | 163 780 | 8 405,03 | 336,55 | 3,9 | 27,7 | 31,0 | -3,3 | 16,1 | 15,2 |
| 2020 | 1 277 475 | 150 796 | 8 471,55 | 97,72 | 1,2 | 2,0 | 11,2 | -9,2 | 27,4 | 22,1 |
| 2021 | 1 854 609 | 182 017 | 10 189,18 | 327,58 | 3,9 | 24,5 | 33,9 | -9,4 | 10,5 | 12,1 |
| 2022 | 5 537 535 | 706 366 | 7 836,80 | 263,67 | 2,6 | -20,4 | -20,8 | 0,4 | 19,0 | 17,8 |
| Genomsnitt per år | | | | | | 4,2 | 7,9 | -4,3 | 19,4 | 18,3 |

* OMX Stockholm CAP GI med kyrkans etiska placeringsregler

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

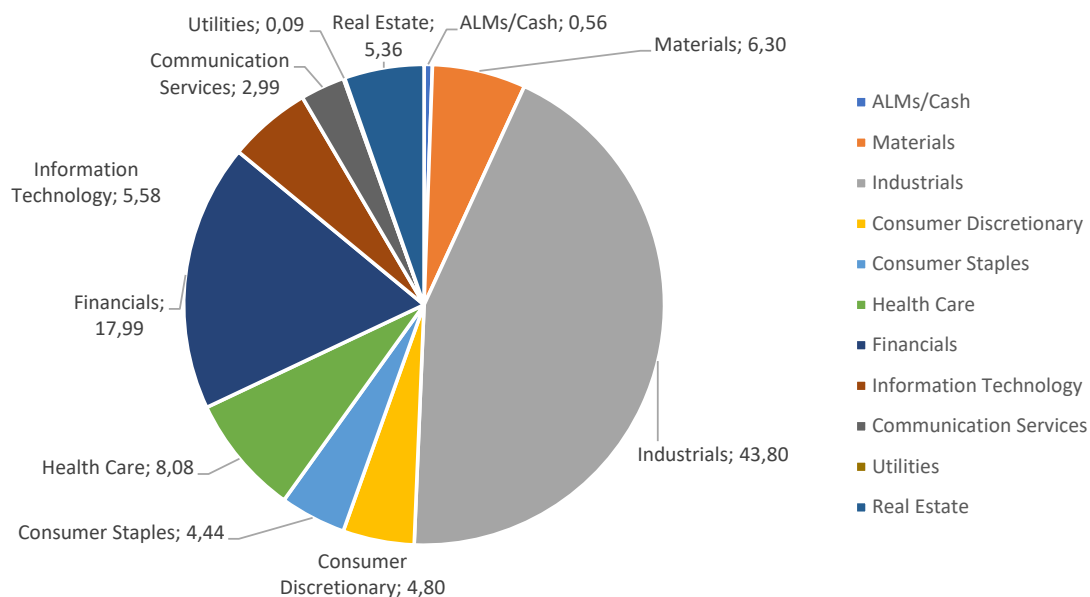
Avkastning januari 2017 - december 2022 (%)



Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|--------------------------|---------|--------------------|
| Atlas Copco B | 6,5 | 88 896 178 |
| Volvo B | 5,9 | 81 158 272 |
| Assa Abloy AB | 4,9 | 67 152 650 |
| LM Ericsson B | 4,7 | 64 875 442 |
| AstraZeneca | 4,3 | 59 833 125 |
| SEB A | 4,0 | 54 810 935 |
| Sandvik | 3,9 | 53 877 609 |
| Handelsbanken A | 3,3 | 45 603 305 |
| Swedbank A | 3,2 | 43 884 801 |
| Nibe Industrier | 3,2 | 43 448 105 |

Branschfördelning



Aktieindexkonsortiet Sverige

Aktieindexkonsortiet Sverige följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

Aktieindexkonsortiet Sverige förvaltas passivt med inriktning på de största bolagen på Stockholmsbörsen.

Jämförelseindex OMXS60CAPGI består av de 60 bolag som har störst omsättning på Stockholmsbörsen och täcker mer än 80 procent av börsens marknadsvärde. Målet med konsortiet är att till en låg kostnad erbjuda en produkt som presterar i nivå med OMXS60CAPGI. En indexexponering innebär att förvaltningen sker utifrån ett på förhand bestämt regelverk. Indexförvaltningen ger placeraren en bred aktieavkastning till låg aktiv risk. Indexet är återinvesterande och ingen enskild aktie är större än 10 procent av det totala marknadsvärdet av index. Dessutom får de aktier som väger mer än 5 procent av index tillsammans inte överstiga 40 procent av det totala marknadsvärdet för index.

Avkastningen för Aktieindexkonsortiet uppgick under året till -16,90 procent, vilket motsvarar en relativ avkastning på -0,24 procent under sitt jämförelseindex.

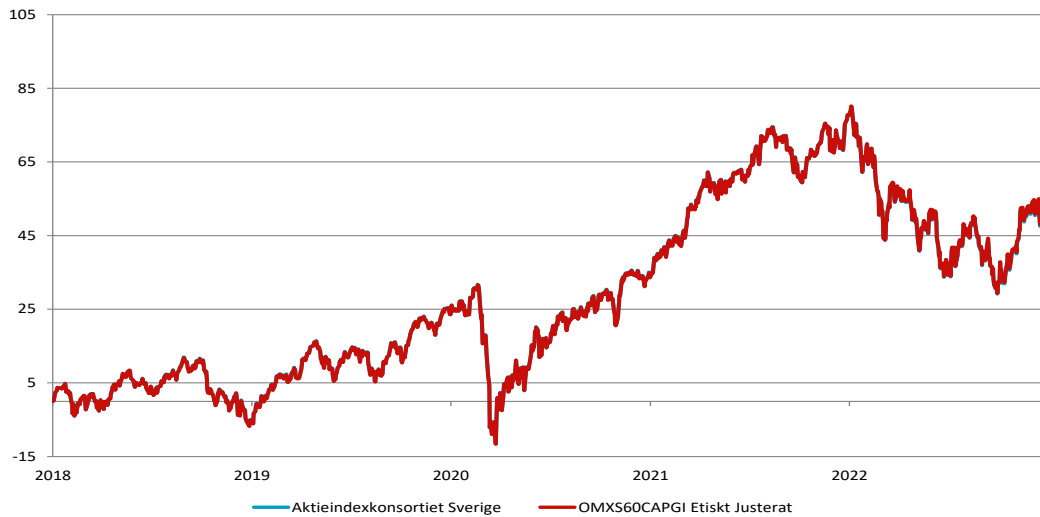
AKTIEINDEXKONSORTIET SVERIGE UTVECKLING 2018-2022

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Kon-Jfr-index sortiet | Avkastning (%) | | Risk (standardavv.) | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|-----------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------|
| | | | | | | | Kon-Jfr-index* | Diff. mot index | Kon-sortiet | Jfr-index* |
| 2018 | 1 648 808 | 10 478 201 | 157,36 | 7,17 | 4,1 | -5,0 | -5,2 | 0,2 | 12,3 | 12,3 |
| 2019 | 2 156 250 | 10 902 970 | 197,77 | 6,98 | 3,4 | 30,2 | 30,3 | -0,1 | 16,0 | 16,0 |
| 2020 | 2 347 723 | 11 102 960 | 211,45 | 2,37 | 1,1 | 8,1 | 8,1 | 0,0 | 21,8 | 21,8 |
| 2021 | 3 191 724 | 11 719 917 | 272,33 | 8,40 | 4,0 | 32,9 | 33,1 | -0,2 | 12,4 | 12,4 |
| 2022 | 2 635 066 | 12 062 423 | 218,33 | 7,92 | 2,9 | -16,9 | -16,7 | -0,2 | 22,6 | 22,6 |
| Genomsnitt per år | | | | | | 8,1 | 8,2 | -0,1 | 15,1 | 15,1 |

* OMX Stockholm 60 Cap GI etiskt

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

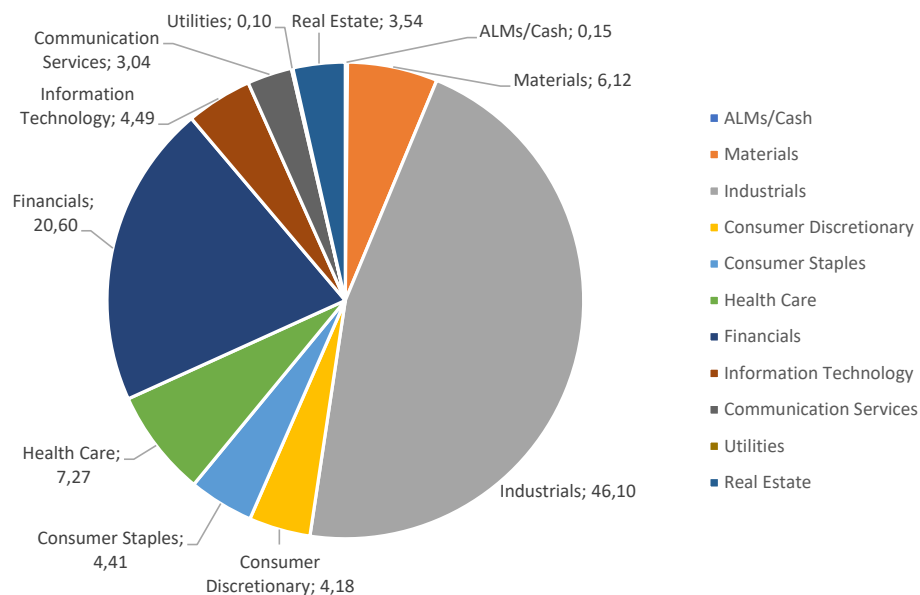
Avkastning januari 2018 - december 2022 (%)



Största enskilda

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|--------------------------|---------|--------------------|
| Atlas Copco A | 7,2 | 171 015 260 |
| Volvo B | 6,7 | 158 493 379 |
| Assa Abloy AB | 5,6 | 131 267 167 |
| LM Ericsson B | 5,4 | 127 001 548 |
| AstraZeneca | 4,9 | 114 593 738 |
| SEB A | 4,5 | 106 786 009 |
| Sandvik | 4,5 | 105 079 796 |
| Handelsbanken A | 3,8 | 88 847 212 |
| Swedbank A | 3,6 | 86 038 534 |
| Nibe Industrier | 3,6 | 84 486 602 |

Branschfördelning



Aktieindexkonsortiet Utland

Aktieindexkonsortiet Utland följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

Aktieindexkonsortiet Utland är en externt förvaltat indexfond.

Erfarenheten visar att en global aktieportfölj inte har lika stora kursrörelser som den svenska börsen. Eftersom det är en indexprodukt betyder det även att kunden erhåller en kostnadseffektiv exponering mot global aktiemarknad. En indexexponering innebär att förvaltningen sker utifrån ett på förhand bestämt regelverk. Indexförvaltningen ger placeraren en global aktieavkastning till låg aktiv risk.

Målet med konsortiet är att erbjuda en produkt som presterar i nivå med jämförelseindex det vill säga följer utvecklingen på de globala aktiemarknaderna till låg aktiv risk. Den aktiva risken, det så kallade tracking error, uppgår vanligen till cirka 0,2 procent per år.

Den förväntade utdelningen är cirka 2–3 procent per år. Portföljens tillgångar är likvida och fördelade med en god riskspridning mellan världens börser, branscher och företag. Fonden har en öppen valutarisk som bidrar till positiv diversifiering. Portföljen förvaltas passivt och Solactive ISS ESG Global Index är konsortiets jämförelseindex.

Avkastningen under 2022 uppgick till -8,12 procent, motsvarande 7 baspunkter under sitt jämförelseindex.

AKTIEINDEXKONSORTIET UTLAND UTVECKLING 2018-2022

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Avkastning (%) | | | Risk (standardavv.) | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|----------------|------------|-----------------|---------------------|------------|
| | | | | | | Kon-sortiet | Jfr-index* | Diff. mot index | Kon-sortiet | Jfr-index* |
| 2018 | 2 347 585 | 295 999 | 7 931,04 | 291,80 | 3,3 | -1,2 | -1,0 | -0,2 | 14,5 | 14,8 |
| 2019 | 3 408 551 | 323 963 | 10 483,41 | 181,10 | 1,7 | 35,9 | 35,5 | 0,4 | 12,0 | 12,9 |
| 2020 | 3 397 425 | 322 557 | 10 533,00 | 465,87 | 4,3 | 4,6 | 4,6 | 0,0 | 19,0 | 18,9 |
| 2021 | 4 270 516 | 323 000 | 13 237,71 | 444,46 | 4,2 | 29,3 | 29,9 | -0,6 | 7,6 | 8,4 |
| 2022 | 3 892 336 | 331 975 | 11 686,56 | 475,81 | 3,6 | -7,8 | -8,1 | 0,3 | 14,5 | 14,6 |
| Genomsnitt per år | | | | | | 10,9 | 10,9 | 0,0 | 14,0 | 13,1 |

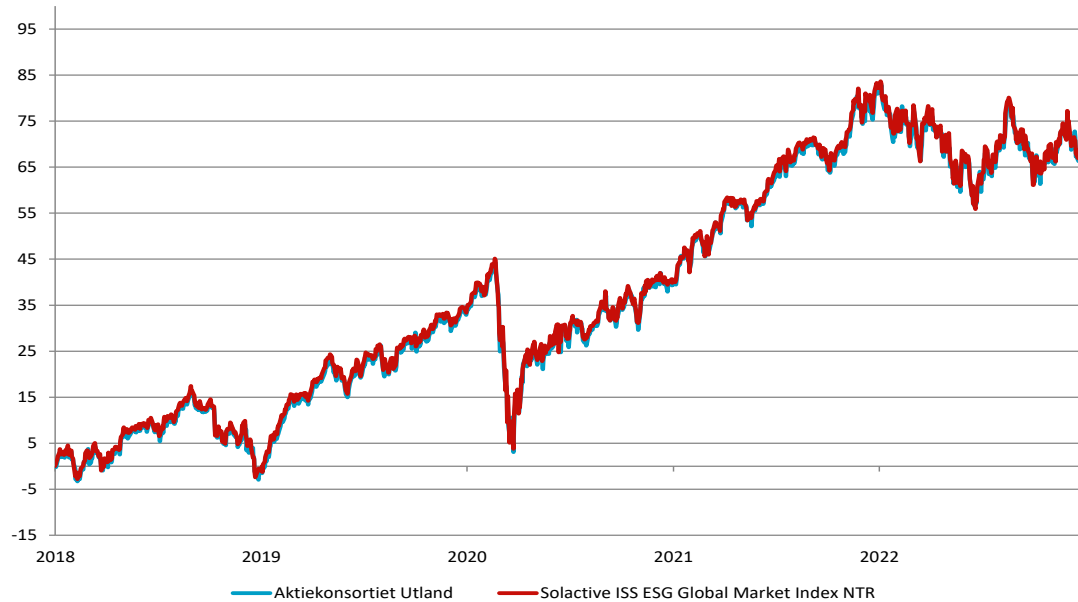
* MSCI World Net All Countries, SEK.

* Fr. o m 2016-06-01 MSCI ACWI Select Global Norms and Criteria Index

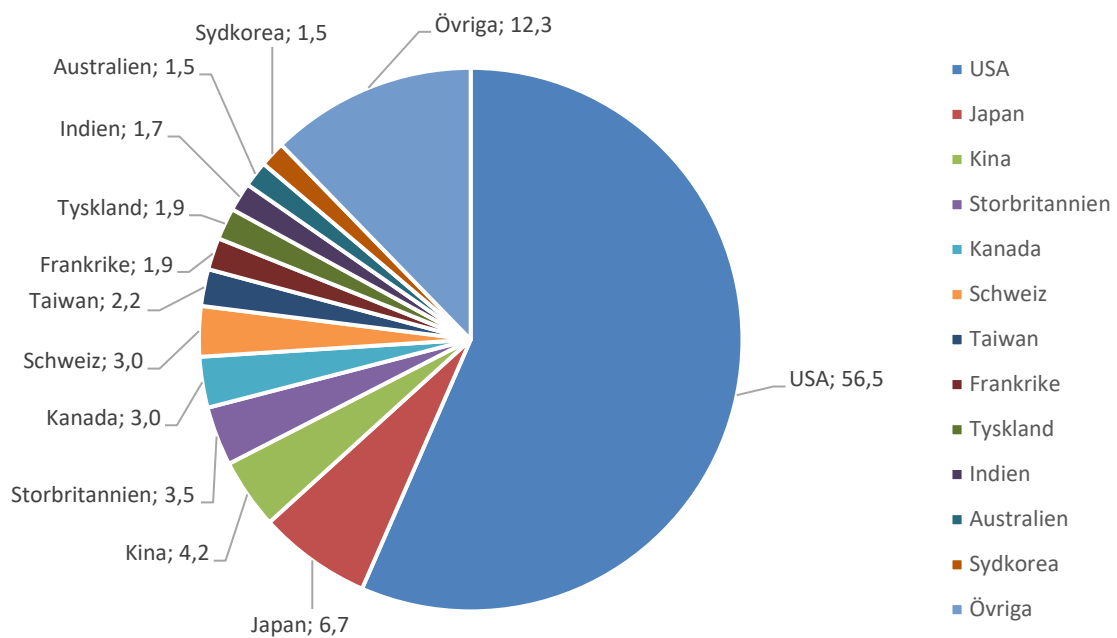
* Fr. o m 2019-07-31 Solactive ESG Global Markets (SEK)

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

Avkastning januari 2018 - december 2022 (%)



Geografisk fördelning (%)



Aktieindexkonsortiet Äpplet

Aktieindexkonsortiet Äpplet följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

Äpplet är ett passivt förvaltad aktieindexkonsortium där samtliga ingående aktier har lika vikt, till skillnad mot traditionella indexprodukter där de ingående aktierna viktas med sitt marknadsvärde. Jämförelseindex OMXS60CAPGI är justerat för etiska restriktioner.

Konsortiet har som mål att ge en överavkastning mot jämförelseindex över tid. Konsortiets strategi är att ge varje bolag lika vikt. Det betyder att större bolag får lägre vikt, och således mindre bolag en högre vikt, än i ett marknadsvärdesviktat index. Löpande rebalansering sker i portföljen. Innebörden av detta är att förväntad avkastning och riskjusterad avkastning ökar.

Avkastningen för Aktieindexkonsortiet Äpplet uppgick under året till -19,56 procent vilket var lägre än jämförelseindex som avkastade -16,67 procent.

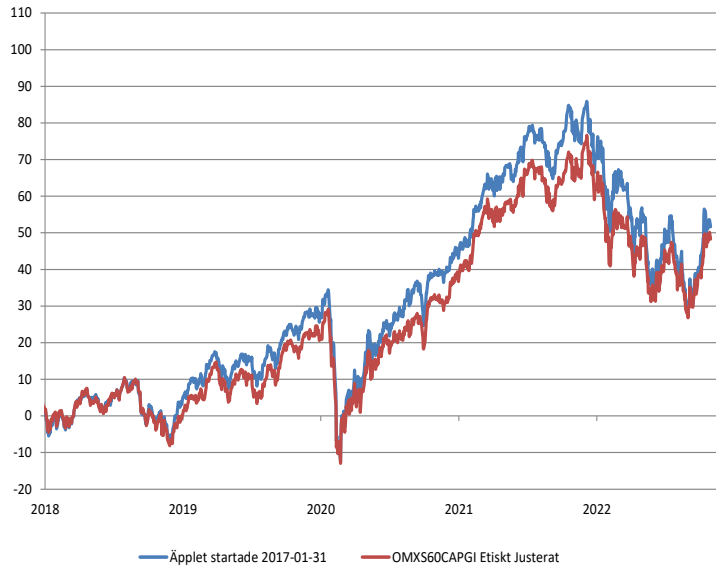
AKTIEINDEXKONSORTIET ÄPPLET UTVECKLING 2018-2022*

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Kon-Jfr-index sortiet | Diff. mot index * | Avkastning (%) Risk (standardavv.) | | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------|------------|------|
| | | | | | | | | Kon-sortiet | Jfr-index* | |
| 2018 | 82 079 | 83 561 | 982,26 | 31,59 | 2,9 | -5,2 | -6,5 | 1,3 | 11,8 | 12,1 |
| 2019 | 186 575 | 145 984 | 1 278,05 | 37,03 | 2,9 | 33,9 | 29,5 | 4,4 | 15,1 | 16,1 |
| 2020 | 229 627 | 165 826 | 1 384,75 | 17,87 | 1,4 | 9,8 | 8,3 | 1,5 | 25,3 | 21,6 |
| 2021 | 556 699 | 310 260 | 1 794,29 | 34,36 | 2,5 | 32,1 | 32,9 | -0,9 | 10,8 | 12,1 |
| 2022 | 384 455 | 275 196 | 1 396,85 | 47,05 | 2,6 | -19,6 | -16,7 | -2,9 | 19,0 | 17,7 |
| Genomsnitt per år | | | | | | 8,2 | 7,7 | 0,7 | 19,0 | 17,7 |

* Startade 2017-01-31

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

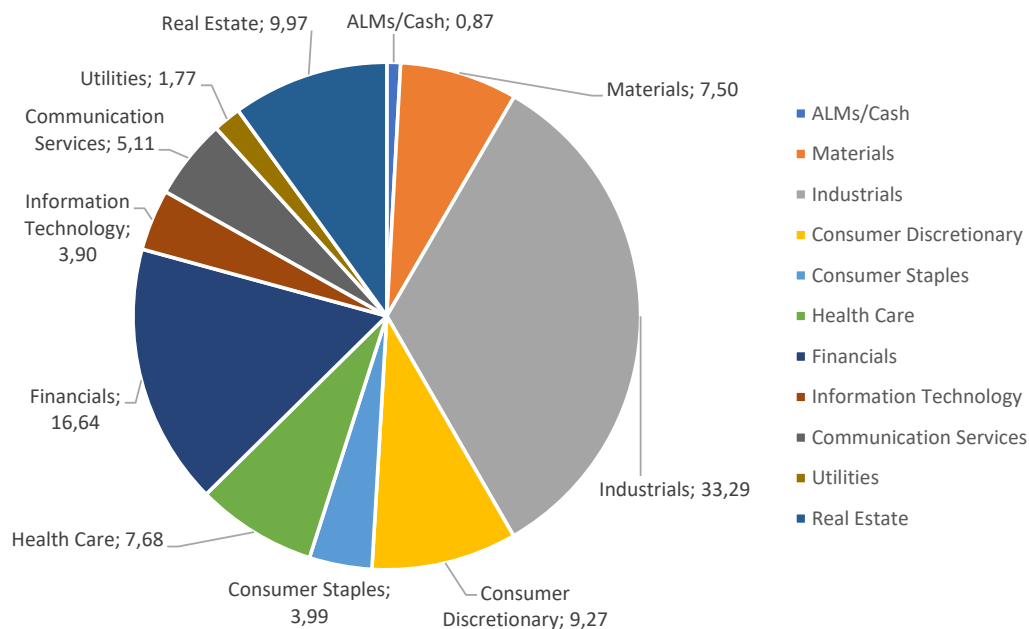
Avkastning januari 2018 - december 2022 (%)



Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|--------------------------|---------|--------------------|
| Alfa Laval | 2,3 | 8 196 096 |
| Stillfront Group | 2,3 | 8 095 230 |
| Boliden | 2,3 | 8 070 456 |
| Swedish Orphan Biovitrum | 2,3 | 8 047 917 |
| Swedbank A | 2,2 | 7 939 152 |
| Atlas Copco B | 2,2 | 7 937 452 |
| ABB Ltd | 2,2 | 7 919 687 |
| Handelsbanken A | 2,2 | 7 916 243 |
| Holmen B | 2,2 | 7 901 643 |
| SSAB B | 2,2 | 7 885 419 |

Branschfördelning





Alternativa strategier

Alternativa placeringar blir allt viktigare i en kapitalägares förmögenhetsportfölj. Därmed blir det nödvändigt för kollegiet att skapa och erbjuda tjänster som uppfyller kunders behov och önskemål i strävan att uppnå uppsatta mål.

Det räcker inte med att erbjuda traditionella tjänster inom aktier och ränteplaceringar dvs en kapitalförvaltares erbjudande behöver öka. Precis som vi skrivit tidigare kommer efterfrågan på alternativa strategier att kontinuerligt öka och i synnerhet mot bakgrund av att vi går mot långsiktigt högre nominella och reala räntor.

Stiftelsekonsortiet GIVA vänder sig primärt till kunder som har ett behov av hög direktavkastning. Målet är att konsortiets direktavkastning ska uppgå till 4,5 procent. Kollegiet har de senaste åren levererat en genomsnittlig direktavkastning över fem procent. Förväntningen ska vara att aktieplaceringar sker i större sk värdebolag som har högre utdelning samt ränteplaceringar med låg kreditrisk. I en miljö med stigande realräntor borde värdebolag kunna utvecklas bättre än så kallade tillväxtbolag.

Fastighetskonsortiet Slottet ska ses som en placering i obelånade fysiska fastigheter och vänder sig till kunder som har behov att sprida risker i sin portfölj (fastigheter har låg samvariation med aktier och räntor), god total- och direktavkastning samt erbjuder god likviditet. Placeringar sker i svenska fastighetsbolag på börsen samt nämnda bolags fastighetsobligationer samt preferensaktier.

Stiftelsekonsortiet GIVA

Stiftelsekonsortiet GIVA är aktivt förvaltad och följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla placeringar.

Stiftelsekonsortiet GIVA vänder sig framför allt till kunder som är i behov av höga och stabila utdelningar. Målet med konsortiet är att erbjuda en direktavkastning på minst 4,5 procent, där utdelningen sker tre gånger om året. Konsortiet innehåller aktier och företagsobligationer med hög förväntad utdelning. Fördelningen är minst tjuo procent företagsobligationer och aktieandelen ligger normalt på omkring 75 procent.

I konsortiet genereras utdelningsbara medel från aktieutdelningar, aktielån, räntekuponger samt genom premier från utställda köpoptioner. Köpoptioner utfärdas regelbundet på konsortiets aktieinnehav. Premierna på dessa optioner är utdelningsbara. Investeringsprocessen påminner starkt från den i Aktiekonsortiet Spiran och den i Företagsobligationskonsortiet. Aktieportföljen är dock något mer koncentrerad och har en större andel stora välkända företag. Dessa aktier har normalt en högre direktavkastning och i många fall en kompletterande optionsmarknad. Obligationsportföljen består av emittenter med en kreditrisk motsvarande Investment Grade.

Direktavkastningen för GIVA landade på 5,1 procent, vilket överstiger målet om 4,5 procent. Avkastningen för Stiftelsekonsortiet GIVA blev negativ för året, -10,5 procent.

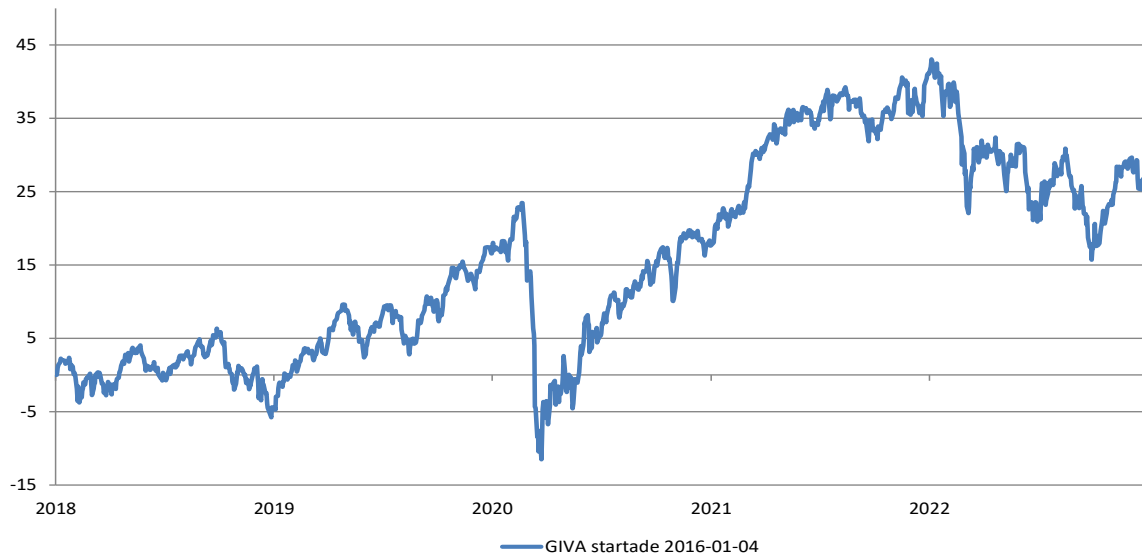
STIFTELSEKONSORTIET GIVA UTVECKLING 2018-2022*

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Risk | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|----------------|----------------|
| | | | | | | Avkastning (%) | (standardavv.) |
| 2018 | 692 376 | 750 985 | 921,96 | 65,93 | 6,5 | -4,4 | 7,9 |
| 2019 | 910 210 | 854 857 | 1 064,75 | 54,90 | 5,7 | 21,9 | 10,9 |
| 2020 | 911 230 | 877 845 | 1 038,03 | 34,57 | 3,6 | 0,9 | 21,0 |
| 2021 | 1 005 181 | 846 437 | 1 187,54 | 55,08 | 4,9 | 19,9 | 7,5 |
| 2022 | 853 573 | 847 781 | 1 006,70 | 56,83 | 5,1 | -10,5 | 15,6 |
| Genomsnitt per år | | | | | | 4,8 | 13,7 |

*Startade 2016-01-04

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

Avkastning januari 2018 - december 2022 (%)



Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|--------------------------------|---------|--------------------|
| Volvo B | 7,5 | 55 930 759 |
| SEB A | 5,3 | 39 477 018 |
| Hemso Fastighets 4.513% 270907 | 5,2 | 39 300 190 |
| Nordea Bank Abp | 5,2 | 39 050 102 |
| Telia Company | 5,1 | 37 950 489 |
| AstraZeneca | 4,1 | 30 628 125 |
| Hennes & Mauritz B | 3,3 | 24 650 380 |
| Trelleborg B | 3,1 | 22 952 565 |
| Handelsbanken A | 3,0 | 22 729 914 |
| ABB Ltd | 3,0 | 22 331 275 |

Fastighetskonsortiet Slottet

Fastighetskonsortiet Slottet följer Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla placeringar.

Fastigheter är ett naturligt inslag i en väldiversifierad portfölj. Syftet med konsortiet Slottet är att kunna erbjuda en fastighetsexponering som långsiktigt ska följa utvecklingen för fysiska fastigheter.

Konsortiet innehåller fastighetsaktier (cirka 55 procent), fastighetsobligationer (cirka 45 procent) samt även preferensaktier utgivna av fastighetsbolag. Denna sammansättning av aktier och räntebärande tillgångar gör att konsortiet speglar en exponering mot obelånade fysiska fastigheter.

Målsättningen är att ge en god förväntad total- och direktavkastning, ett inflationsskydd och samtidigt ha en låg samvariation mot aktie- och räntepaceringar på längre sikt. Eftersom många kapitalägare dels har en begränsad förmögenhet, dels behöver tillgångar som kan omsättas, bidrar konsortiet till att öka den förväntade avkastningen vid varje risknivå. Eftersom tillgångarna i konsortiet är likvida medverkar detta till att ägarandelar enkelt kan köpas och säljas.

Avkastningen under 2022 uppgick till cirka -28 procent, som i första hand förklaras av stigande räntor som påverkat både fastighetsaktier och fastighetskrediter negativt.

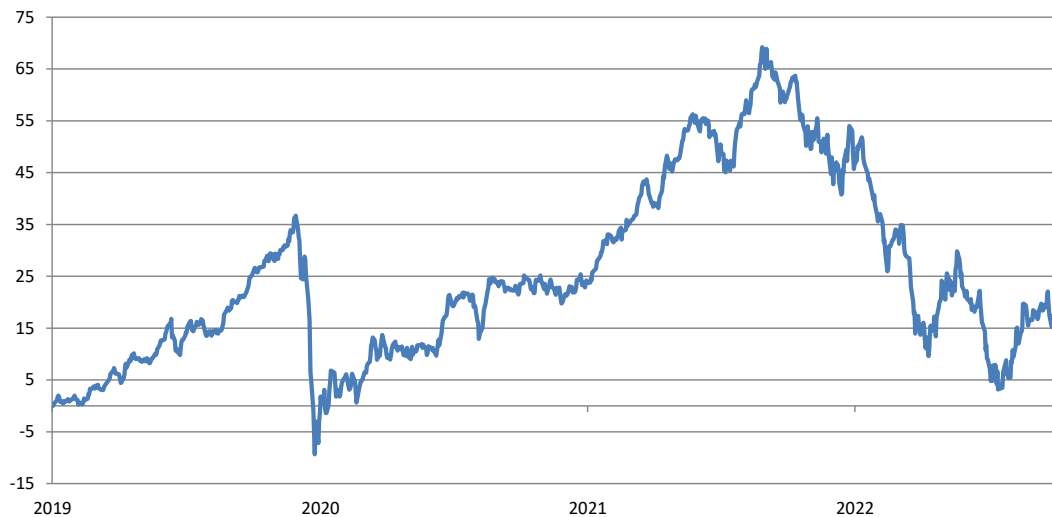
FASTIGHETSKONSORTIET SLOTTET UTVECKLING 2019*-2022

| År | Fondförmögenhet, tkr | Antal utelöpande andelar | Andelsvärde, kr | Utdelning kr/andel | Utdelning procent | Avkastning (%) Risk (standardavv.) | |
|-------------------|----------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|------------|
| | | | | | | Konsortiet | Konsortiet |
| 2019 | 332 319 | 266 210 | 1 248,33 | 9,27 | 0,8 | 25,8 | 9,0 |
| 2020 | 617 649 | 504 671 | 1 223,86 | 13,94 | 1,1 | -0,8 | 25,6 |
| 2021 | 908 716 | 576 621 | 1 575,91 | 26,40 | 2,2 | 30,9 | 11,8 |
| 2022 | 750 369 | 675 342 | 1 111,08 | 24,92 | 1,6 | -27,9 | 21,8 |
| Genomsnitt per år | | | | | | 4,2 | 21,8 |

* Startade 2019-03-26

**För Risk (standardavv.) årstakt i procent, mätt över hela perioden

Avkastning mars 2018 - december 2022 (%)



— Fastighetskonsortiet Slottet startade 2019-03-26

Största enskilda innehav

| Största enskilda innehav | Andel % | Marknadsvärde (kr) |
|---|---------|--------------------|
| Castellum | 6,4 | 41 066 721 |
| Hemso Fastighets 1.288% 250513 | 5,8 | 37 066 587 |
| Fastighets Balder | 5,7 | 36 702 501 |
| Sagax | 4,7 | 30 239 746 |
| Castellum 1.65% 230517 | 4,6 | 29 490 275 |
| Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN 230906 | 4,5 | 28 462 303 |
| Corem Property Group | 3,9 | 25 045 809 |
| Willhem 0.979% 250222 | 3,8 | 24 133 646 |
| Samhallsbyggnadsbolaget i Norden | 3,5 | 22 513 175 |
| Wihlborgs Fastigheter | 3,4 | 22 017 658 |

Nyckeltal

| Avkastning och risk, rullande 5 års genomsnitt i årstakt | Aktieindex-konsortiet Sverige | Aktieindex-konsortiet Utland | Aktie-konsortiet Spiran | Aktieindex-konsortiet Äppet*** | Stiftelse-konsortiet GIVA | Ränte-konsortiet | Företags-obligations-konsortiet | Företags-obligations-konsortiet FRN**** | Fastighets-konsortiet Slottet***** |
|--|-------------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|
| Avkastning | 8,10% | 10,92% | 4,21% | 8,17% | 4,77% | -0,34% | -0,45% | 0,05% | 4,47% |
| Avkastning, jämförelseindex | 8,17% | 10,91% | 7,87% | 7,74% | -* | -0,76% | -0,41% | 0,36% | -* |
| Standardavvikelse | 17,79% | 14,54% | 19,44% | 19,03% | 13,73% | 1,21% | 2,43% | 1,78% | 21,79% |
| Standardavvikelse, jämförelseindex | 17,81% | 14,55% | 18,32% | 17,71% | -* | 1,06% | 2,13% | 1,43% | -* |
| Förklaringsfaktor (R2) | 100,00% | 100% | 96% | 96% | -* | 81% | 94% | 94% | -* |
| Tracking error | 0,12% | 0,25% | 3,84% | 4,04% | -* | 0,53% | 0,63% | 0,53% | -* |
| Informationskvot | -* | -* | neg | 0,11 | -* | 0,78 | neg | neg | -* |
| Konsistensindex | -* | -* | 40% | 57% | -* | 73% | 72% | 57% | -* |
| Beta | 1,00 | 1,00 | 1,04 | 1,05 | -* | 1,02 | 1,11 | 1,21 | -* |
| Courtage och omsättningshastighet under 2022 | | | | | | | | | |
| Courtage, kr***** | 169 531 | -* | 490 901 | 116 185 | 70 838 | -* | -* | -* | 336 074 |
| Omsättnings-hastighet***** | 0,11 | -* | 0,28 | 0,53 | 0,11 | -* | -* | -* | 0,32 |
| * Ej tillämbart | | | | | | | | | |
| ** Från och med start 2017-09-25 | | | | | | | | | |
| *** Från och med start 2017-01-31 | | | | | | | | | |
| **** Från och med start 2017-06-15 | | | | | | | | | |
| ***** Från och med start 2019-03-26 | | | | | | | | | |
| ***** GIVA och Slottet avser endast aktier | | | | | | | | | |

Nyckeltalsdefinitioner

Avkastning

Genomsnittlig avkastning per år beräknat som geometriskt medelvärde för månadsvärden.

Betavärde

Visar hur konsortiets avkastning förväntas variera i förhållande till marknaden, och kan benämnas marknadsrisk. Marknaden har betavärde 1. Om konsortiet har ett betavärde överstigande 1 så förväntas marknaden svängningar förstärkas i portföljen. Beta ligger normalt i intervallet 0,8-1,2.

Courtage

Fondkommissionären tar ut en avgift vid köp och försäljning av värdepapper vilket innebär att en låg omsättningshastighet i konsortiet bidrar till låga kostnader för förvaltningen.

Förklaringsfaktor (R2)

Kan variera från 0 till 1 och anger hur stor del av konsortiets utveckling som förklaras av marknaden. En väldiversifierad portfölj har en förklaringsfaktor nära 1, vilket betyder att huvuddelen av portföljens avkastning förklaras av marknaden. Ett lågt förklaringsvärde indikerar att förvaltarens placeringar inte har följt indexplaceringar, vilket medför att förvaltaren har tagit en företagsspecifik risk.

Informationskvot

Ett mått på förvaltarens skicklighet i förhållande till risken. Ju högre kvot, desto bättre avkastning har konsortiet gett. Mäts som överavkastning i förhållande till tracking error. Beräknas enligt olika metoder för aktier- och räntekonsortier.

Konsistensindex

Mäter andelen månadsperioder som konsortiets avkastning varit bättre än jämförelseindex. Värdet kan variera mellan 0 % och 100 %. Ett högt konsistensindex innebär att portföljens avkastning konsekvent överträffat index.

Omsättningshastighet

Beräknas genom att dividera det minsta värdet av summa köpta eller sålda värdepapper med periodens genomsnittliga förmögenhet. Då courtage betalas vid varje aktieaffär medför låg omsättningshastighet låga kostnader.

Sharpekvot

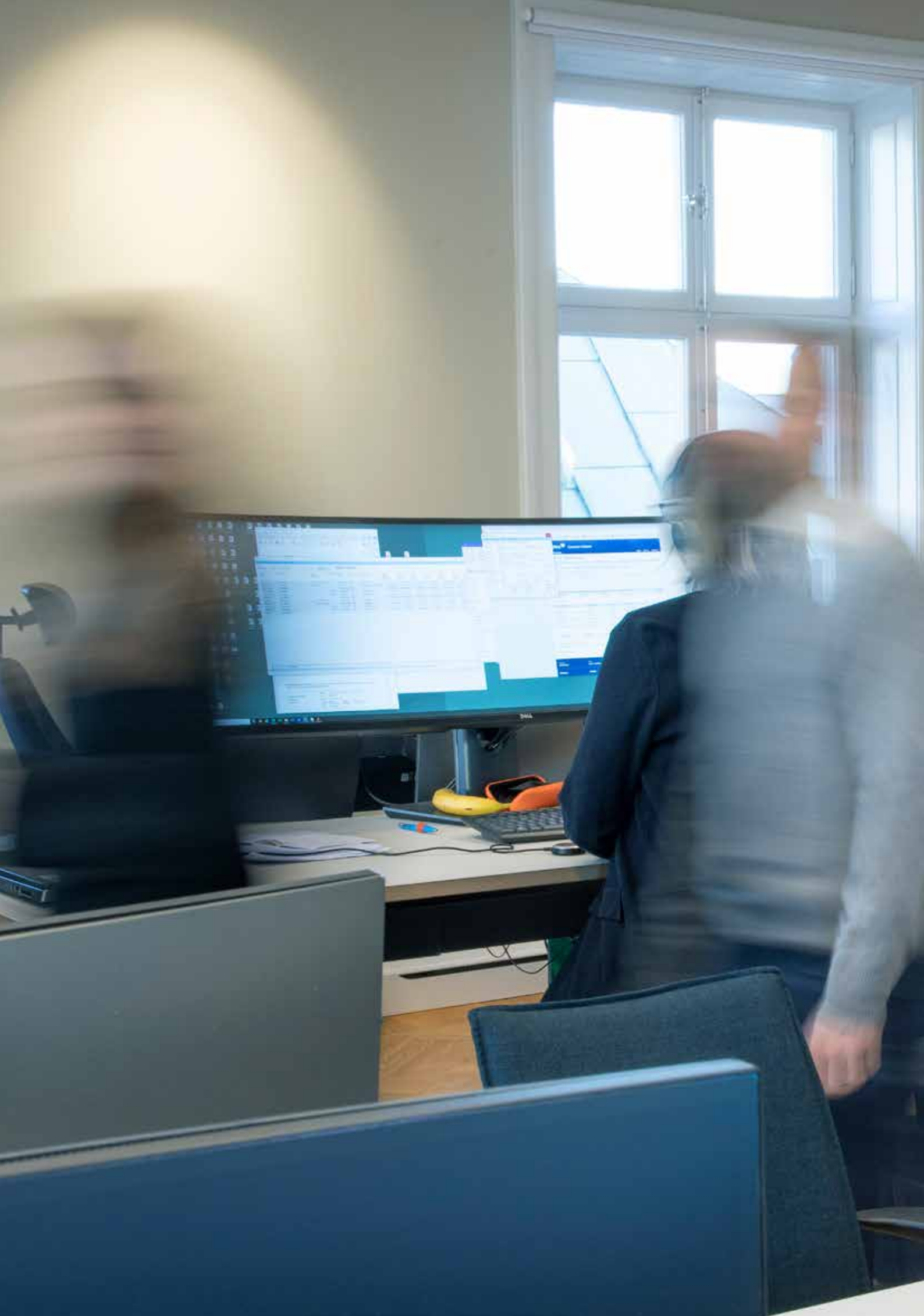
Är ett mått på riskjusterad avkastning och anger en portföljs (konsortiets respektive jämförelseindexets) meravkastning i relation till standardavvikelsen. Den beräknas som kvoten av portföljens meravkastning över riskfri ränta och portföljens standardavvikelse.

Standardavvikelse

Visar hur mycket konsortiets andelsvärde respektive jämförelseindexets värde har svängt kring dess mervärde. Ju högre standardavvikelse, desto högre risk.

Tracking error

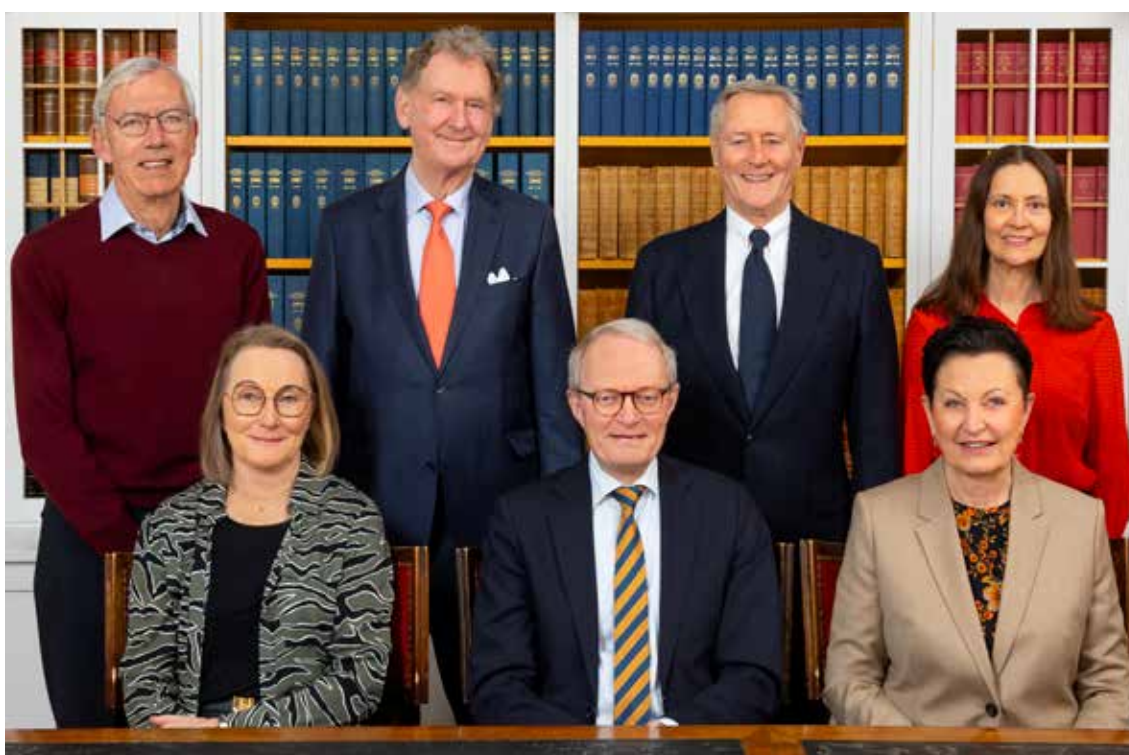
Beskriver hur konsortiets utveckling i förhållande till index har varierat historiskt. Måttet beräknas som standardavvikelse för över- eller underavkastning mot jämförelseindex. Ju högre värde, desto högre risk i förhållande till jämförelseindex.





Fonddelegationen

Fonddelegationen är ett särskilt beslutsorgan för Kammarkollegiets Kapitalförvaltning. Delegationen är sammansatt av personer med lång erfarenhet från skilda delar av kapitalmarknaden och utgör ett starkt stöd för Kapitalförvaltningen. Delegationen utses av regeringen och Kammarkollegiets generaldirektör är ordförande. Fonddelegationen beslutar om Kapitalförvaltningens långsiktiga placeringsstrategi och andra strategiska frågor.



Övre raden stående från vänster:

Thomas Halvorsen, tidigare VD för Fjärde AP-fonden, **Christer Käck**, konsult, styrelseledamot i bland annat Andra AP-fonden, tidigare ansvarig ränteförvaltare Skandia och DNB, **Claes Kjellander**, tidigare styrelseordförande i SBAB, **Cathrin Abrahamsson Pohjanen**, VD Akademiinvest AB, tidigare makrostrateg Fjärde AP-fonden, ABB.

Nedre raden sittande från vänster:

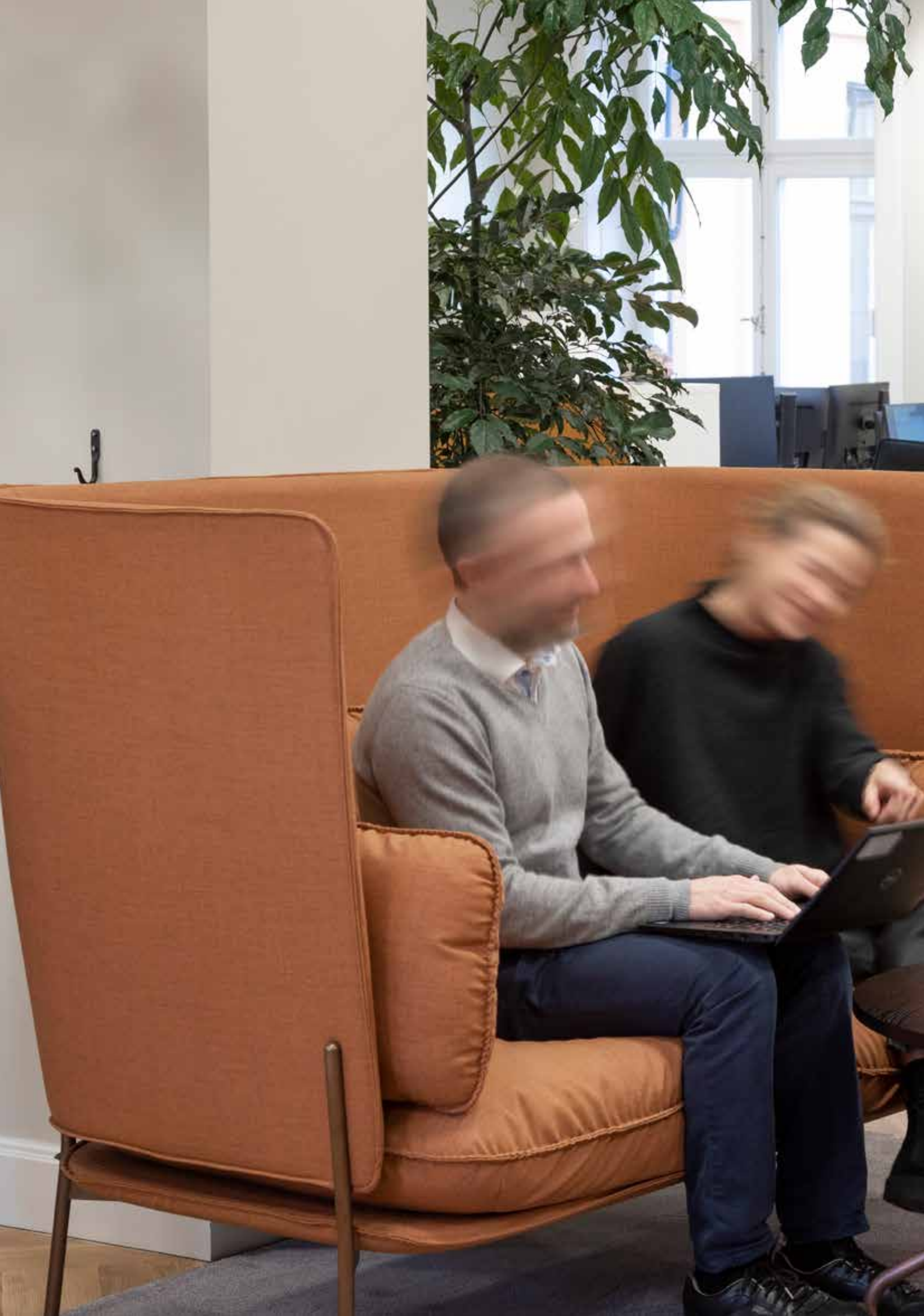
Katarina Thorslund, vice vd och chef för avdelning Kund, Alecta, **Gunnar Larsson**, Kammarkollegiets generaldirektör, **Marie Reinius**, civilekonom.

Kapitalförvaltningens ledningsgrupp



Från vänster:

Anna Major, chef Risk och regelfterlevnad, adjungerad, **Robert Sahlberg**, chef Affärsstöd, **Jörgen Carlberg**, förvaltningschef, **Katarina Ahlstedt**, avdelningschef.





Bokslut Räntekonsortiet

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|--------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | -19 012 | -165 267 |
| Ränteintäkter | 24 561 | 40 613 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 5 549 | -124 654 |
| Kostnader | | |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -58 | -20 |
| Övriga externa kostnader | -226 | -1 955 |
| Summa kostnader | -284 | -1 975 |
| Årets resultat | 5 265 | -126 629 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Penningmarknadsinstrument | 3 250 743 | 3 006 418 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 3 250 743 | 3 006 418 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 346 546 | 126 789 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 4 078 | 1 310 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 8 031 | 19 045 |
| Summa tillgångar | 3 266 677 | 3 153 562 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader | 24 | 620 |
| Övrig skuld | | |
| Summa skulder | | |
| Fondförmögenhet | 3 266 653 | 3 152 942 |
| Övriga kortfristiga skulder | | |
| Summa kortfristiga skulder | | |
| Summa eget kapital och skulder | 3 266 677 | 3 153 562 |

Bokslut Företagsobligationskonsortiet

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|---------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | -15 610 | -225 492 |
| Ränteintäkter | 38 554 | 41 556 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 22 944 | -183 936 |
| | | |
| Kostnader | | |
| Räntekostnader och liknade resultatposter | 0 | 3 |
| Övriga kostnader | -188 | -1 732 |
| Summa kostnader | -188 | -1 729 |
| | | |
| Årets resultat | 22 756 | -185 665 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Penningmarknadsinstrument | 2 431 483 | 2 200 900 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 2 431 483 | 2 200 900 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 36 854 | 41 515 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 13 118 | 15 625 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 205 | 4 020 |
| Summa tillgångar | 2 481 660 | 2 262 060 |
| | | |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 19 | 440 |
| Summa skulder | 19 | 440 |
| | | |
| Fondförmögenhet | 2 481 641 | 2 261 620 |
| | | |
| Summa eget kapital och skulder | 2 481 660 | 2 262 060 |

Bokslut Företagsobligationskonsortiet FRN

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|--------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | -5 989 | -171 335 |
| Ränteintäkter | 12 690 | 71 830 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 6 701 | -99 505 |
| Kostnader | | |
| Övriga kostnader | -79 | -2 118 |
| Summa kostnader | -79 | -2 118 |
| Årets resultat | 6 622 | -101 623 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Penningmarknadsinstrument | 3 584 557 | 2 999 991 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 3 584 557 | 2 999 991 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 189 526 | 50 876 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 4 028 | 12 446 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 749 | 7 904 |
| Summa tillgångar | 3 778 860 | 3 071 217 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | 645 |
| Summa skulder | 3 | 645 |
| Fondförmögenhet | 3 778 857 | 3 070 572 |
| Summa eget kapital och skulder | 3 778 860 | 3 071 217 |

Bokslut Aktiekonsortiet Sverige

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|------------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 916 180 | -1 110 696 |
| Utdelningar | 145 402 | 118 284 |
| Övriga finansiella intäkter | 3 711 | 2 121 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 1 065 293 | -990 291 |
| Kostnader | | |
| Övriga finansiella kostnader | -459 | -334 |
| Övriga kostnader | 0 | -54 |
| Summa kostnader | -459 | -388 |
| Årets resultat | 1 064 835 | -990 680 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Överlåtbara värdepapper | 5 011 101 | 0 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 5 011 101 | 0 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 51 496 | 0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 58 328 | 0 |
| Summa tillgångar | 5 120 925 | 0 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 69 591 | 0 |
| Summa skulder | 69 591 | 0 |
| Fondförmögenhet | 5 051 334 | 0 |
| Summa kortfristiga skulder | 5 051 334 | 0 |
| Summa eget kapital och skulder | 5 120 925 | 0 |

Bokslut Aktiekonsortiet Spiran

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|----------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 329 788 | -483 607 |
| Utdelningar | 56 915 | 64 618 |
| Övriga finansiella intäkter | 1 160 | 1 897 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 387 863 | -417 092 |
| Kostnader | | |
| Övriga finansiella kostnader | -172 | -313 |
| Övriga kostnader | 0 | -5 546 |
| Summa kostnader | -172 | -5 859 |
| Årets resultat | 387 691 | -422 951 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Överlåtbara värdepapper | 1 842 950 | 5 506 673 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 842 950 | 5 506 673 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 15 946 | 32 499 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 22 171 | 2 046 |
| Summa tillgångar | 1 881 067 | 5 541 220 |
| Skulder | | |
| Övriga kortfristiga skulder | 26 401 | 1 922 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 32 | 1 736 |
| Summa skulder | 26 433 | 3 658 |
| Fondförmögenhet | 1 854 634 | 5 537 562 |
| Summa eget kapital och skulder | 1 881 067 | 5 541 220 |

Bokslut Aktieindexkonsortiet Sverige

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|----------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 705 003 | -633 491 |
| Utdelningar | 90 714 | 92 866 |
| Övriga finansiella intäkter | 924 | 1 492 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 796 641 | -539 133 |
| Kostnader | | |
| Övriga finansiella kostnader | -229 | -2 280 |
| Övriga kostnader | 0 | |
| Summa kostnader | -229 | -2 280 |
| Årets resultat | 796 412 | -541 413 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Överlåtbara värdepapper | 3 191 003 | 2 631 155 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 3 191 003 | 2 631 155 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 74 | 153 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 96 598 | 141 909 |
| Summa tillgångar | 3 287 675 | 2 773 217 |
| Skulder | | |
| Övriga kortfristiga skulder | 95 920 | 137 380 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 31 | 771 |
| Summa skulder | 31 | 771 |
| Fondförmögenhet | 3 191 724 | 2 635 066 |
| Summa eget kapital och skulder | 3 287 675 | 2 773 217 |

Bokslut Aktieindexkonsortiet Utland

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|------------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 871 317 | -495 719 |
| Utdelningar | 141 305 | 151 369 |
| Ränteintäkter | | 40 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 1 012 622 | -344 310 |
| Kostnader | | |
| Övriga kostnader | 0 | -3 139 |
| Summa kostnader | 0 | -3 139 |
| Årets resultat | 1 012 622 | -347 448 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Överlåtbara värdepapper | 4 273 603 | 3 875 883 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 4 273 603 | 3 875 883 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 0 | 534 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 2 200 | 5 979 |
| Summa tillgångar | 4 275 803 | 3 882 396 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 20 | 1 085 |
| Summa skulder | 20 | 1 085 |
| Fondförmögenhet | 4 275 783 | 3 881 311 |
| Summa eget kapital och skulder | 4 275 803 | 3 882 396 |

Bokslut Aktieindexkonsortiet Äpplet

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|----------------|----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 97 710 | -106 899 |
| Utdelningar | 10 370 | 12 871 |
| Övriga finansiella intäkter | 241 | 548 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 108 321 | -93 480 |
| Kostnader | | |
| Övriga finansiella kostnader | -102 | -515 |
| Övriga kostnader | 0 | 0 |
| Summa kostnader | -102 | -515 |
| Årets resultat | 108 219 | -93 995 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Överlåtbara värdepapper | 556 291 | 381 168 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 556 291 | 381 168 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 335 | 303 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 82 | 26 026 |
| Summa tillgångar | 556 708 | 407 497 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 9 | 22 969 |
| Summa skulder | 9 | 22 969 |
| Fondförmögenhet | 556 699 | 384 528 |
| Summa eget kapital och skulder | 556 708 | 407 497 |

Bokslut Stiftelsekonsortiet GIVA

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|----------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | 139 218 | -145 485 |
| Ränteintäkter | 36 013 | 33 663 |
| Räntekostnader | 5 639 | 7 884 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 180 870 | -103 938 |
| Kostnader | | |
| Räntekostnader och liknade resultatposter | -81 | -66 |
| Övriga externa kostnader | -278 | -1 194 |
| Summa kostnader | -359 | -1 260 |
| Årets resultat | 180 511 | -105 198 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Penningmarknadsinstrument | 1 000 897 | 835 860 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 000 897 | 835 860 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 1 564 | 12 979 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 288 | 1 886 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2603 | 2 989 |
| Summa tillgångar | 1 005 352 | 853 714 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 7 | 283 |
| Övriga skulder | 0 | 30 |
| Summa skulder | 7 | 313 |
| Fondförmögenhet | 1 005 345 | 853 401 |
| Summa eget kapital och skulder | 1 005 352 | 853 714 |

Bokslut Fastighetskonsortiet Slottet

| Resultaträkning | 2021 | 2022 |
|--|----------------|-----------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på penningmarknadsinstrument | 200 459 | -263 588 |
| Utdelningar | 9 173 | 11 390 |
| Övriga finansiella intäkter | 4 655 | 6 908 |
| Summa intäkter och värdeförändring | 214 287 | -245 291 |
| Kostnader | | |
| Övriga externa kostnader | -110 | -930 |
| Summa kostnader | -110 | -930 |
| Årets resultat | 214 177 | -246 221 |

| Balansräkning | 2021-12-31 | 2022-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Tillgångar | | |
| Penningmarknadsinstrument | 903 936 | 706 725 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 903 936 | 706 725 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 2 081 | 41 248 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 933 | 562 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1 772 | 2 172 |
| Summa tillgångar | 908 722 | 750 707 |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 18 | 302 |
| Summa skulder | 18 | 302 |
| Fondförmögenhet | 908 704 | 750 405 |
| Summa eget kapital och skulder | 908 722 | 750 707 |



Regler för Kammarkollegiets konsortier

1. Allmänna regler för konsortierna

1.1 Allmänt

Kammarkollegiet utför enligt uppdrag eller författning kapitalförvaltning för ett antal stiftelser och fonder. För att rationalisera förvaltningen har kollegiet bland annat bildat konsortier för aktier och andra aktierelaterade fondpapper samt för räntebärande placeringar. Tillgångarna ägs gemensamt av de stiftelser och ägarna till de fonder som har investerat i konsortierna genom köp av andelar. Andelarna i varje konsortium är lika stora och medför lika rätt till den egendom som ingår i konsortiet.

Kammarkollegiets konsortiers beteckningar är:

- Räntekonsortiet (RK)
- Företagsobligationskonsortiet (FOK)
- Företagsobligationskonsortiet FRN (FOK FRN)
- Aktiekonsortiet Spiran (AKK)
- Aktieindexkonsortiet Sverige (AKX)
- Aktieindexkonsortiet Utland (AKU)
- Aktieindexkonsortiet Äpplet (AKLX)
- Stiftelsekonsortiet GIVA
- Fastighetskonsortiet Slottet (FTG)

Redovisningen för förvaltningen följer bokföringslagen (1999:1078). Boksluten för konsortierna revideras av externa revisorer.

1.2 Förvaltningen

Konsortierna är inga juridiska personer och har därför varken egna rättigheter eller skyldigheter. I stället är det kollegiet som företräder stiftelserna och ägarna till fonderna i deras egenskap av konsortieandelsägare i alla frågor som rör konsortierna. Kollegiet handlar vid förvaltningen i eget namn och anger därvid konsortiernas beteckningar.

Kollegiet har ett särskilt beslutsorgan för kapitalförvaltningen, fonddelegationen.

Konsortiernas tillgångar förvaras i depå i bank.

1.3 Kapitalmarknadsdag

För information och meningsutbyte om konsortiernas förvaltning är målsättningen att årligen hålla en kapitalmarknadsdag för andelsägarna i konsortierna samt övriga kunder. Därutöver kan särskilt informationsmöte hållas när kollegiet så beslutar. Skriftlig inbjudan till möte ska skickas till andelsägarna senast en månad före mötet. För att få delta i möte ska andelsägare anmäla sig hos kollegiet.

På den årliga kapitalmarknadsdagen ska alltid följande ärenden förekomma

- redogörelse för konsortiernas förvaltning och
- frågor från närvarande andelsägare.

1.4 Andelsägarregister

Kollegiet ska föra register över konsortieandelsägarnas innehav av andelar i konsortierna.

1.5 Utdelning

Till andelsägarna ska för varje räkenskapsår delas ut den avkastning på konsortiernas medel, i form av utdelning, ränta och värdeökning på realiserade diskontingsinstrument, som har tagits emot under räkenskapsåret.

Utdelningen fördelas mellan andelsägarna i förhållande till antalet andelar.

För konsortierna, förutom för Stiftelsekonsortiet GIVA, är avstämningsdag för utdelning den 15 november. Utdelning ska ske under november månad.

GIVA har avstämningsdag för utdelning tre gånger per år, den 15 april, den 15 augusti och den 15 december. Om avstäm-

¹ Se 12 § förordningen med instruktion (2007:824) för Kammarkollegiet.

ningsdagen infaller på en dag som inte är bankdag är närmast föregående bankdag avstämningsdag. Skärtorsdagen ska i detta sammanhang inte räknas som bankdag. Utdelning ska ske inom två veckor från avstämningsdagen.

Beslut om eventuell extrautdelning ska fattas av Fonddelegationens styrelse.

1.6 Konsortiernas och konsortieandelarnas värde

Värdet på varje konsortium beräknas genom att från tillgångarna (värdepapper, likvida medel och andra tillgångar inklusive upplupen avkastning) dras av eventuella skulder.

Värdepapper som ingår i konsortierna värderas med ledning av gällande marknadsvärde baserat på tillgängliga marknadsuppgifter vid värderingstillfället. Värdering sker varje affärsdag baserat på slutkurser på den marknadsplats där respektive innehav handlas eller där slutkurser för referensdata noteras. Om ett konsortium har ett innehav i ett finansiellt instrument som värderas på basis av en marknad som är stängd ska marknadsvärdet baseras på marknadsdata för den senast öppna handelsdagen. För värdering i övrigt hänvisas till den värderingspolicy som gäller för hur olika finansiella instrument som ingår i konsortierna ska värderas.

Förvaltningskostnader för kollegiets förvaltningsuppdrag samt revisionskostnader, depåkostnader, courtage och andra kostnader för konsortiernas hantering av värdepapper betalas ur konsortierna.

Värdet av en konsortieandel är konsortiets värde delat med antalet utelöpande andelar.

Andelsvärdet beräknas efter kollegiets bestämmande minst en gång i veckan och meddelas på begäran.

1.7 Utgivning och inlösen av konsortieandelar

Begäran om utgivning eller inlösen ska göras skriftligt hos Kammarkollegiet.

För utgivning och inlösen av andelar i konsortierna, förutom det utländska aktieindexkonsortiet, gäller att om begäran har kommit till kollegiet på en bankdag före klockan 14.00 fastställs utgivnings-/inlösenpriset för andelar vid slutet av den dagen.

Om begäran har kommit in på en dag som inte är bankdag, eller efter klockan 14.00 en bankdag, fastställs priset vid slutet av nästa bankdag. För det utländska aktieindexkonsortiet gäller att begäran ska ha kommit till kollegiet före klockan 12.00 i stället för före klockan 14.00. Detta innebär att utgivning och inlösen av andelar i konsortierna alltid sker till okänd kurs. På dag som infaller före vissa helgdagar samt vissa andra dagar har kollegiet begränsat öppethållande. För sådana dagar med begränsat öppethållande gäller andra tidpunkter för när utgivning och inlösen kan verkställas. Minst en vecka i förväg tillhandahåller kollegiet efter begäran härom information om dag med begränsat öppethållande.

Utgivningspris och inlösenpris för en konsortieandel ska vara lika med det enligt föregående paragraf fastställda andelsvärdet.

Likvid för utgivning ska vara kollegiet tillhanda på utgivningsdagen.

Sedan kollegiet fastställt priset för inlösen sker likvid normalt inom två bankdagar därefter.

Måste likvida medel för inlösen skaffas genom försäljning av värdepapper, ska sådan försäljning ske så snart som möjligt, dock utan att missgynna övriga andelsägare. I så fall sker likvid för inlösta andelar när konsortiet fått likvid för värdepappersförsäljningen.

Kollegiet ska skriftligen underrätta berörd andelsägare om verkställd utgivning och inlösen av andelar.

1.7.1 Särskilt för utgivning av andelar i Stiftelsekonsortiet GIVA

För GIVA gäller, till skillnad från övriga konsortier, att utgivning av nya andelar endast kan ske på avstämningsdagarna för utdelning, det vill säga tre gånger per år (jfr punkt 1.5). Begäran om utgivning av andelar ska ha kommit in till kollegiet före klockan 14.00 på respektive avstämningsdag för att kunna genomföras per den dagen och utgivningspriset fastställs vid slutet av den dagen. I övrigt gäller för begäran om utgivning och inlösen av andelar det som anges för konsortierna i punkt 1.7. Inlösen kan således genomföras varje bankdag.

1.8 Räkenskapsår

Räkenskapsår för konsortierna är kalenderåret.

1.9 Verksamhetsberättelse och kvartalsrapport

För varje räkenskapsår ska kollegiet senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång avge verksamhetsberättelse för förvaltningen. Kollegiet upprättar dessutom kvartalsrapport för konsortierna den 31 mars, den 30 juni, den 30 september och den 31 december. Verksamhetsberättelse och kvartalsrapporter publiceras på kollegiets webbplats. Avvikelser från rapportering enligt ovan informeras till Fonddelegationen.

1.10 Ändring av regler för Kammarkollegiets konsortier

Ändring av reglerna beslutas av Kammarkollegiets fonddelegation.

2. Placeringsregler för aktiekonsortierna

Kammarkollegiet ska se till att de förvaltade medlen placeras så att kraven på god avkastning och riskspridning tillgodoses.

Kapitalet ska placeras på följande sätt:

1. fordringar hos bank eller andra räntebärande placeringar inom ramen för förordningen (1987:778) när det gäller konsortiets likvida medel,

2. sådana aktier, förlagsbevis, konvertibler och teckningsoptioner som är inregistrerade vid en reglerad marknad i Sverige eller andra, med hänsyn till sin art och till den säkerhet de erbjuder, jämförliga svenska finansiella instrument, och

3. andelar i värdepappersfonder som avses i lagen (2004:46) om värdepappersfonder och fondföretag som avses i 1 kap. 7 § samma lag, med fullständig inriktning på aktieplaceringar, eller andra, med hänsyn till sin art och till den säkerhet de erbjuder, jämförliga svenska finansiella instrument.

I syfte att effektivisera förvaltningen av tillgångarna får derivatinstrument användas. De underliggande tillgångarna för dessa instrument ska i så fall utgöras av eller hänföra sig till tillgångar av det slag som avses

i andra stycket, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor.

Kammarkollegiet får använda sådana derivatinstrument enligt tredje stycket som handlas direkt mellan parterna under de förutsättningar som anges i 5 kap. 12 § andra stycket lagen om värdepappersfonder.

Av det totala marknadsvärdet för sådana finansiella instrument som anges i andra stycket 2 och 3 samt tredje stycket får

- högst 10 procent utgöras av instrument som anges i andra stycket 2 och motsvarande instrument som utgör underliggande tillgång i derivatinstrument enligt tredje stycket, som har utfärdats av en och samma emittent, och
- högst 20 procent utgöras av andelar som avses i andra stycket 3 i en och samma fond eller ett och samma fondföretag .

Placering av tillgångar som ingår i konsortierna får, tillsammans med övriga tillgångar som förvaltas av kollegiet och som omfattas av förordningen (1987:778) om placering av fondmedel under Kammarkollegiets förvaltning, till högst 5 procent av röstvärdet för samtliga aktier ske i ett och samma aktiebolag.

Kollegiet ska inte låna pengar för att finansiera placeringsverksamheten.

För placeringar i aktiekonsortierna, förutom aktieindexkonsortiet Utland, gäller Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar. För företag verksamma i Sverige krävs vidare att de följer svensk lag.

För placeringar i aktieindexkonsortiet Utland gäller de etiska placeringsregler som beslutas av den externa leverantören.

I övrigt gäller de ytterligare bestämmelser för hantering av finansiella risker i aktiekonsortierna, som kollegiet fastställt för varje tillfälle, såsom placerings- och riskpolicy.

3. Placeringsregler för räntekonsortierna

Kammarkollegiet ska se till att de förvaltade medlen placeras så att kraven på god avkastning och riskspridning tillgodoses .

² Jfr SFS 1987:778, 2§

³ Jfr SFS 1987:778, 3§

⁴ Jfr SFS 1987:778, 4§

⁵ Jfr SFS 1987:778, 5§

Kapitalet ska placeras på följande sätt :

1. fordringar hos Riksbanken eller Riksgäldskontoret, eller bankföretag som driver verksamhet i Sverige,

2. skuldförbindelser med låg kreditrisk, vilka har utfärdats av emittent med hemvist i ett land som är medlem i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (OECD),

3. andelar i värdepappersfonder som avses i lagen (2004:46) om värdepappersfonder och fondföretag som avses i 1 kap. 7 § samma lag eller andra, med hänsyn till sin art och till den säkerhet de erbjuder, jämförliga svenska finansiella instrument.

I syfte att effektivisera förvaltningen av tillgångarna får derivatinstrument användas. De underliggande tillgångarna för dessa instrument ska i så fall utgöras av eller hänföra sig till tillgångar av det slag som avses i andra stycket, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor.

Kammarkollegiet får använda sådana derivatinstrument enligt tredje stycket som handlas direkt mellan parterna under de förutsättningar som anges i 5 kap. 12 § andra stycket lagen om värdepappersfonder.

Av det totala marknadsvärdet för sådana finansiella instrument som anges i andra stycket får högst 20 procent utgöras av andelar som avses i andra stycket 3 i en och samma fond eller ett och samma fondföretag.

Kollegiet ska inte låna pengar för att finansiera placeringsverksamheten.

För placeringar i räntekonsortiet, företagsobligationskonsortiet och företagsobligationskonsortiet FRN gäller Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar. För låntagare verksamma i Sverige krävs vidare att de följer svensk lag.

I övrigt gäller de ytterligare bestämmelser för hantering av finansiella risker i räntekonsortierna, som kollegiet fastställt för varje tillfälle, såsom placerings- och riskpolicyn.

⁶ Jfr SFS 1987:778, 2§

⁷ Jfr SFS 1987:778, 3§

⁸ Jfr SFS 1987:778, 4§

4. Placeringsregler för Stiftelsekonsortiet GIVA

Stiftelsekonsortiet GIVA innehåller såväl aktier som räntebärande värdepapper. För respektive tillgångsslag gäller placeringsreglerna i punkterna 2 och 3.

För placeringar i GIVA gäller Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

5. Placeringsregler för Fastighetskonsortiet Slottet

Fastighetskonsortiet Slottet innehåller såväl aktier som räntebärande värdepapper. För respektive tillgångsslag gäller placeringsreglerna i punkterna 2 och 3.

För placeringar i Slottet gäller Kammarkollegiets policy för ansvarsfulla investeringar.

Granskningsintyg

Rapport från oberoende revisor

Till Kammarkollegiet

Uttalande

Vi har reviderat de finansiella rapporterna för Kammarkollegiets konsortier, vilka består av balansräkningar per den 31 december 2022 och resultaträkningar, redogörelsen för förändringar i eget kapital samt noterna till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av betydelsefulla redovisningsprinciper.

Enligt vår uppfattning har de bifogade finansiella rapporterna för konsortierna för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2022 i alla väsentliga avseenden upprättats i enlighet med redovisningsprinciperna.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA). Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet ”Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna” i vår rapport. Vi är oberoende i förhållande till Kammarkollegiet och konsortierna enligt de yrkesetiska krav som är relevanta för revisionen av de finansiella rapporterna och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Upplysningar av särskild betydelse – Redovisningsgrund

Vi vill fästa uppmärksamheten på noten i de finansiella rapporterna där redovisningsgrunden beskrivs. Vårt uttalande är inte modifierat med avseende på detta förhållande.

Ansvar för de finansiella rapporterna hos Generaldirektören

Det är Generaldirektören som har ansvaret för att upprätta finansiella rapporter enligt de bestämmelserna om finansiell rapportering i paragraf 1.1 i Regler för Kammarkollegiets konsortier och redovisningsprinciperna och för sådan intern kontroll som generaldirektören bedömer är nödvändig för upprättandet av finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i dessa finansiella rapporter.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken

för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

— Skaffar vi oss en förståelse av den del av den interna kontrollen som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

— Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.

— Drar vi en slutsats om det riktiga i ledningens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att företaget inte längre kan fortsätta verksamheten.

Vi kommunicerar med ledningen avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

Stockholm den 2023-04-28

KPMG AB

Tomas Mathiesen

Auktoriserad revisor



KAMMARKOLLEGIET

Box 2218, 103 15 Stockholm
Besök Slottsbacken 6
Telefon 08 700 08 00
Fax 08 20 49 69
www.kammarkollegiet.se