



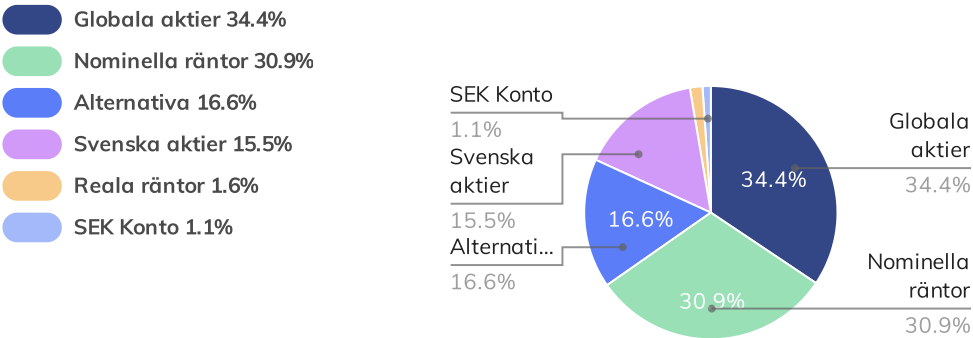
Fördelning mellan tillgångsslag

Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2023	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	2 581 145 310	2 932 227 900	2 481 440 279	450 787 621
Svenska aktier	789 685 198	910 453 388	901 883 896	8 569 492
Globala aktier	1 791 460 112	2 021 774 512	1 579 556 383	442 218 129
Räntor	1 797 255 939	1 910 580 798	1 955 067 516	-44 486 717
Nominella räntor	1 704 268 477	1 816 031 956	1 861 115 895	-45 083 938
Reala räntor	92 987 462	94 548 842	93 951 621	597 221
Alternativa	660 286 319	973 112 773	926 531 897	46 580 876
Alternativa	660 286 319	973 112 773	926 531 897	46 580 876
Kassa	18 429 147	62 174 162	62 174 162	0
SEK Konto	18 429 147	62 174 162	62 174 162	0
Total	5 057 116 714	5 878 095 633	5 425 213 853	452 881 779

Genomförda affärer under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden



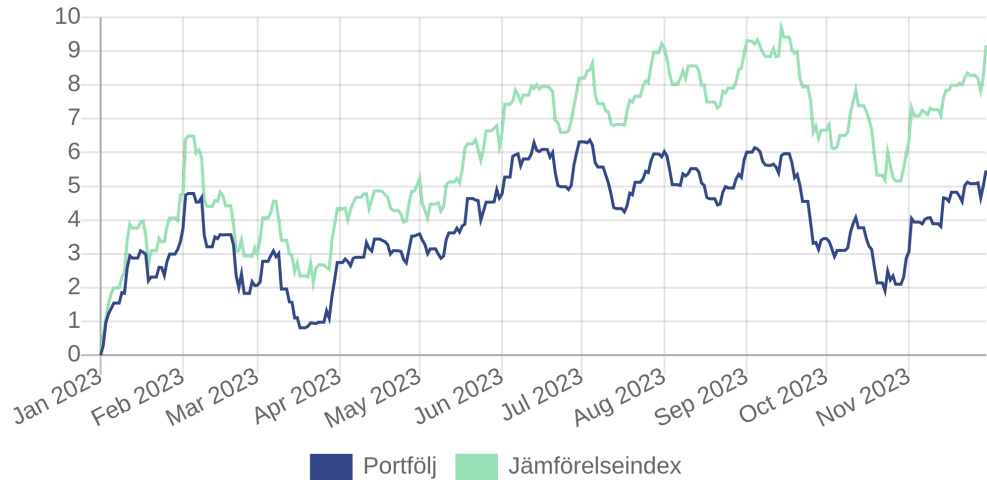
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	123 585 953	4,36%	4,58%	206 059 316	7,73%	15,42%	5,15%	10,69%	25,51%	37,7%
Svenska aktier	81 345 439	9,81%	9,15%	73 315 813	8,75%	10,19%	6,68%	7,25%	9,83%	20,14%
Globala aktier	42 240 514	2,1%	2,66%	132 743 504	7,07%	17,58%	4,27%	12,01%	31,51%	44,53%
Räntor	26 437 645	1,4%	1,76%	72 493 226	3,92%	2,71%	3,26%	1,36%	-3,21%	-5,95%
Nominella räntor	25 259 379	1,41%	1,78%	70 969 503	4,05%	2,77%	3,43%	1,45%	-3,63%	-6,57%
Reala räntor	1 178 266	1,26%	1,2%	1 523 723	1,64%	1,53%	0,16%	-0,43%	2,9%	3,23%
Alternativa	-4 868 903	-0,5%	1,14%	27 454 612	3,18%	3,43%	4,47%	3,04%	23,56%	5,99%
Alternativa	-4 868 903	-0,5%	1,14%	27 454 612	3,18%	3,43%	4,47%	3,04%	23,56%	5,99%
Kassa	0	0%	0%	-29 009	-0,04%	0%	-0,04%	0%	-0,04%	0%
EUR Konto	0	0%	0%	-29 009	0,13%	0%	0,13%	0%	0,13%	0%
Total	145 155 693	2,52%	3,02%	305 979 143	5,47%	9,18%	4,11%	6,32%	15,18%	17,77%

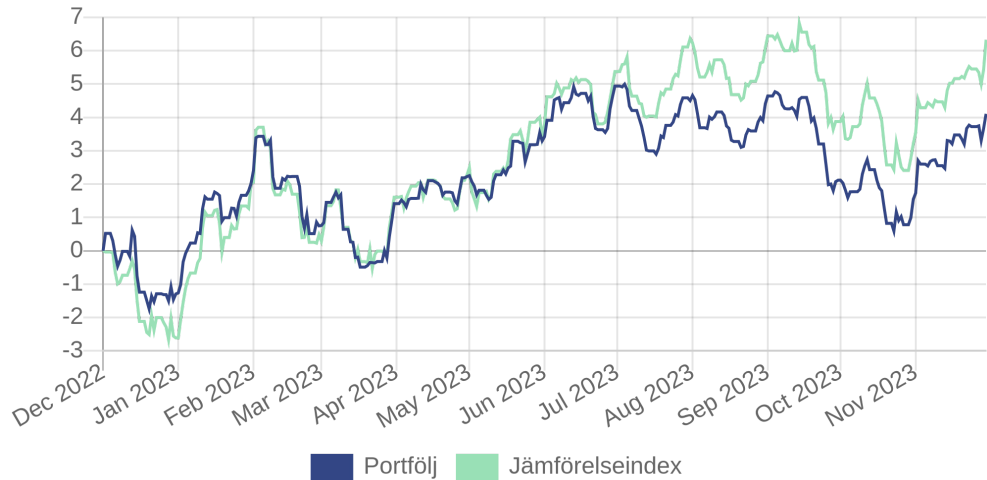
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	8,94%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



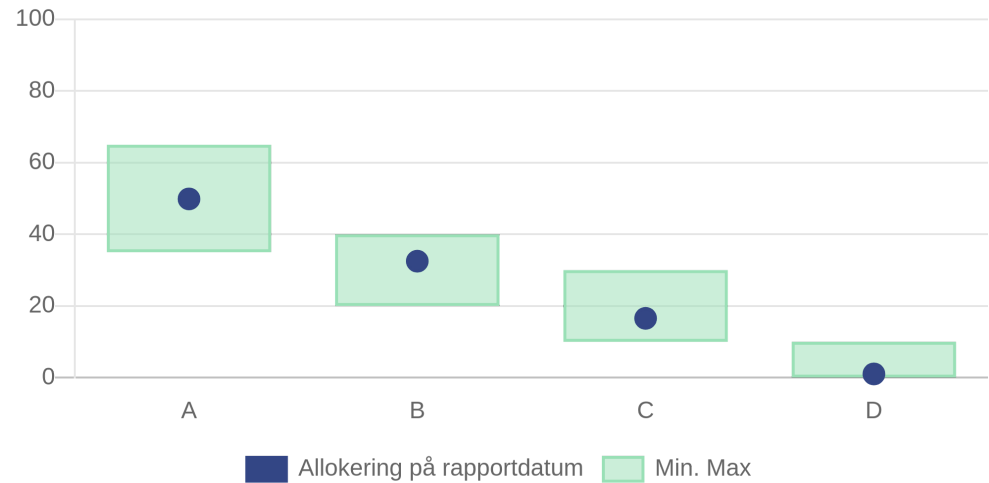
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	50%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	33%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	17%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	1%	0%	0%	10%
Total	100%	100%	-	-

Limiter



A: Andel aktier totalt B: Andel räntebärande värdepapper C: Andel alternativa investeringar D: Andel likvida medel

Nyckeltal 36 månader

Riskmått	Standardavvikelse		Sharpekvot		Aktiv risk
Namn	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	11,5%	12,37%	0,7	0,9	8,07%
Svenska aktier	19,66%	19,11%	0,2	0,3	7,92%
Globala aktier	10,17%	13,02%	0,9	1	10,49%
Räntor	2,3%	3,21%	−0,5	−0,6	1,33%
Nominella räntor	2,23%	3,17%	−0,5	−0,7	1,39%
Reala räntor	4,55%	4,91%	0,2	0,2	1,47%
Alternativa	3,78%	4,64%	1,9	0,4	6,15%
Alternativa	3,78%	4,64%	1,9	0,4	6,15%
Total	6,15%	6,54%	0,8	0,9	4,38%

Skuldtäckningsgrad**Total pensionsskuld**

Pensionsskuld per innevarande månad	11 434 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	5 878 mnkr
Skuldtäckningsgrad	51%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 849 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	5 878 mnkr
Skuldtäckningsgrad	86%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	137 mnkr
Ackumulerat innevarande år	158 mnkr

Avsättning

Innevarande år	515 mnkr
Sedan start	3 924 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	373 mnkr
-------------------------------------	----------

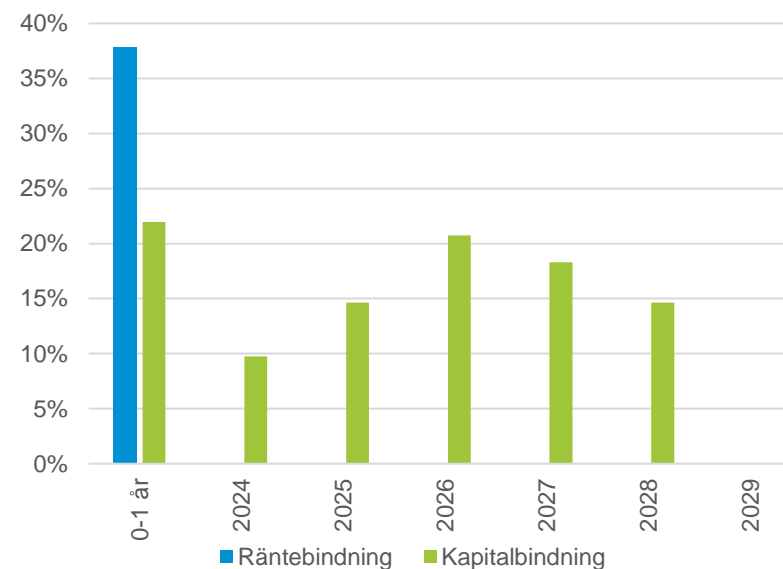
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 050 000 000	2 050 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	1,96%	1,85%	0,11%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	34 658 102	31 647 655	3 010 447	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,5	2,2	0,2	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
Kapitalbindning (i år)	3,1	2,8	0,3	Skuldportföljens vägda genomsnittliga kapitalbindningstid. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade lånemarginaler och svårigheten att refinansiera befintliga lån. Den genomsnittliga kapitalbindningen ska inte understiga 2 år.

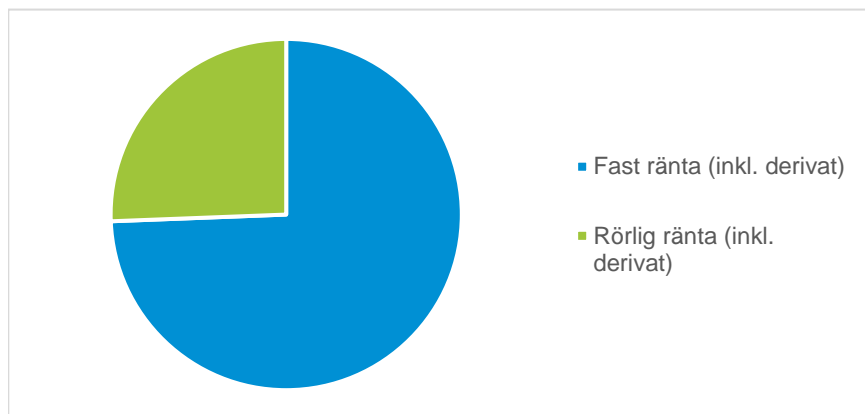
Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	38%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	22%	40%	0%
2024	10%	30%	0%
2025	15%	30%	0%
2026	21%	30%	0%
2027	18%	30%	0%
2028	15%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	74%	1 525 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	26%	525 000 000



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	2 050 000 000

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

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2023	38 165 692	38 165 692	0
2024	58 431 775	62 639 825	4 208 050
2025	61 380 697	64 720 474	3 339 777
2026	65 925 794	69 275 375	3 349 581
2027	64 765 832	68 105 295	3 339 463
2028	55 644 437	58 991 782	3 347 345
2029	47 563 572	50 910 218	3 346 646
2030	47 986 474	51 341 698	3 355 224

Marknadskommentarer

November månad karaktäriserades av sjunkande globala långräntor efter att FED och ECB indikerade att räntetoppen nu är nådd. Inför Riksbankens räntebesked i slutet av november var analytikerkåren splittrad mellan de som trodde på oförändrad ränta, med fortsatta signaler om att det kan komma höjningar framöver, och de som trodde på en räntehöjning, och inga ytterligare signaler om höjd ränta. Marknadssprissättningen låg något mer i linje med oförändrad ränta vilket också blev utfallet. Räntebanan signalerar fortfarande risk för räntehöjningar i vår, men marknaden och analytikerna är eniga om att en sådan höjning inte blir av. Nästa steg är en sänkning, kanske redan till sommaren, men allra senast i kvartal 3.

