



Fördelning mellan tillgångsslag

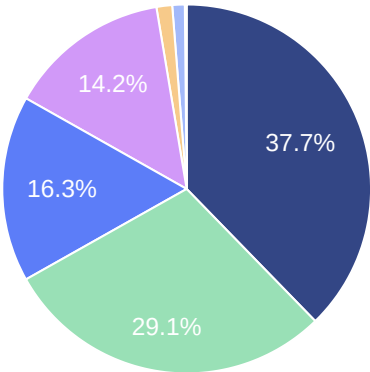
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 036 271 333	3 946 694 282	3 035 939 039	910 755 243
Svenska aktier	986 243 380	1 192 453 865	1 039 582 970	152 870 895
Globala aktier	2 050 027 953	2 754 240 418	1 996 356 070	757 884 348
Räntor	1 947 684 938	2 227 945 886	2 138 416 799	89 529 086
Nominella räntor	1 850 984 145	2 127 485 800	2 044 011 401	83 474 399
Reala räntor	96 700 794	100 460 086	94 405 398	6 054 688
Alternativa	964 868 054	1 037 124 918	980 498 554	56 626 365
Alternativa	964 868 054	1 037 124 918	980 498 554	56 626 365
Kassa	68 080 923	91 617 075	91 653 355	-36 280
SEK Konto	68 080 923	80 025 005	80 025 005	0
EUR Konto	0	11 592 070	11 628 351	-36 280
Total	6 016 905 248	7 303 382 161	6 246 507 748	1 056 874 414

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Obligation A	Sälj	50 000 000
C WorldWide Sweden Small Cap 7A	Köp	25 000 000
Nordea Global Responsible Enhanced Small Cap SEK	Köp	25 000 000
Nordea Global Responsible Enhanced Small Cap SEK	Köp	50 000 000
Nordea Institutionella Räntefonden Långa Plac Utd.	Sälj	40 000 000
Nordea Institutionella Räntefonden Långa Plac Utd.	Sälj	30 000 000
Nordea Global Developed Responsible Enhanced Equity BI SEK	Köp	30 000 000
Lannebo Europa Småbolag A	Sälj	51 591 687,09

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 37.7%
- Nominella räntor 29.1%
- Svenska aktier 16.3%
- Alternativa 14.2%
- Reala räntor 1.4%
- SEK Konto 1.1%
- EUR Konto 0.2%



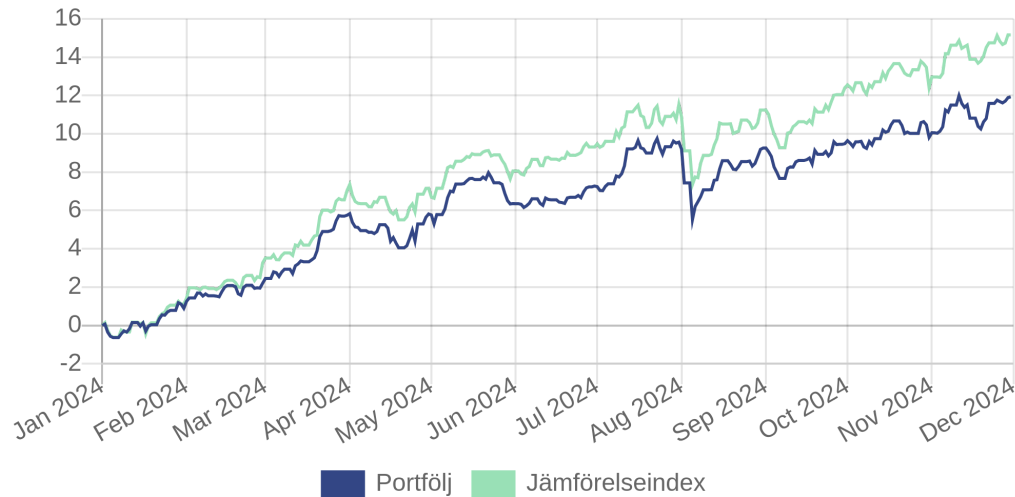
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	125 837 134	3,34%	3,97%	616 148 627	19,44%	23,21%	23,71%	26,91%	18,92%	35,53%
Svenska aktier	-12 748 849	-1,06%	-0,65%	111 219 075	10,35%	9,82%	19,56%	18,8%	-4,98%	6,37%
Globala aktier	138 585 983	5,36%	6,09%	504 929 552	23,76%	29,94%	25,54%	30,84%	31,02%	50,72%
Räntor	16 978 609	0,76%	0,87%	99 655 631	4,64%	4,01%	6,69%	6,7%	3,26%	0,79%
Nominella räntor	15 781 477	0,74%	0,86%	95 930 200	4,68%	4,03%	6,71%	6,72%	3,14%	0,55%
Reala räntor	1 197 132	1,21%	1,24%	3 725 431	3,85%	3,62%	6,25%	6,17%	4,53%	4,08%
Alternativa	-4 723 211	-0,45%	0,7%	58 595 997	5,88%	11,33%	5,24%	14,03%	20,4%	12,38%
Alternativa	-4 723 211	-0,45%	0,7%	58 595 997	5,88%	11,33%	5,24%	14,03%	20,4%	12,38%
Kassa	-38 544	-0,04%	0%	30 130	0,06%	0%	0,06%	0%	0,02%	0%
EUR Konto	-38 544	-0,82%	0%	30 130	3,77%	0%	3,77%	0%	3,91%	0%
Total	138 053 988	1,93%	2,45%	774 406 749	11,93%	15,16%	14,57%	18,28%	13,06%	21,1%

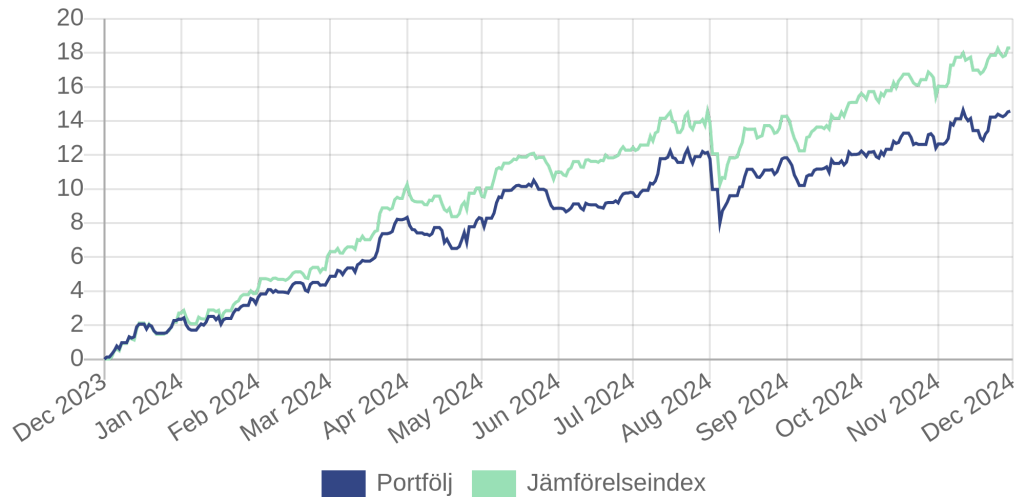
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	4,28%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



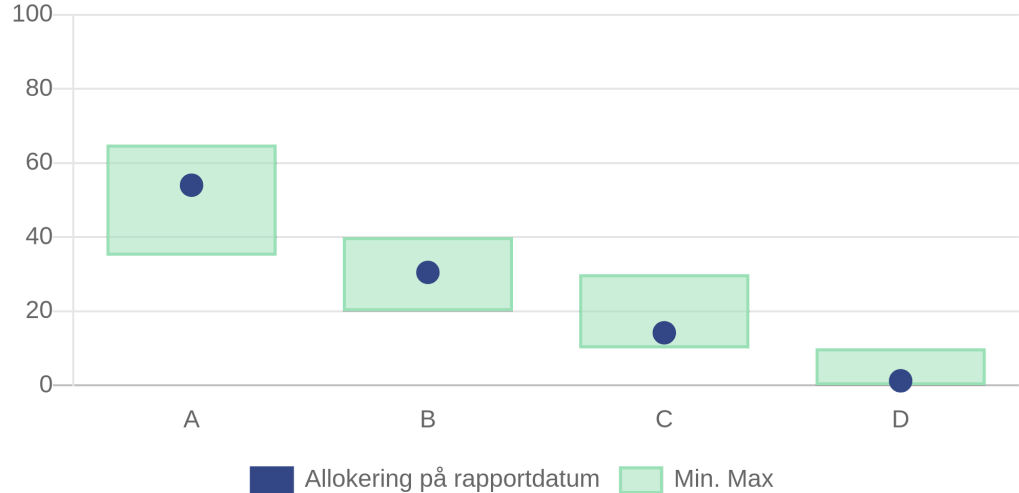
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	16%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	38%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	31%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	14%	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
	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	11,38%	12,3%	0,5	0,9	7,7%
Svenska aktier	19,3%	18,77%	-0,1	0,1	7,13%
Globala aktier	10,45%	13,21%	0,9	1,1	9,94%
Räntor	2,48%	3,46%	0,4	0,1	1,37%
Nominella räntor	2,41%	3,43%	0,4	0,1	1,43%
Reala räntor	4,68%	5,01%	0,3	0,3	1,47%
Alternativa	3,36%	4,98%	1,9	0,8	6,34%
Alternativa	3,36%	4,98%	1,9	0,8	6,34%
Total	5,99%	6,57%	0,7	1	4,11%

Skuldtäckningsgrad**Total pensionsskuld**

Pensionsskuld per innevarande månad	12 620 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 303 mnkr
Skuldtäckningsgrad	58%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	7 990 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 303 mnkr
Skuldtäckningsgrad	91%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	131 mnkr
Akkumulerat innevarande år	593 mnkr

Avsättning

Innevarande år	512 mnkr
Sedan start	4 436 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	303 mnkr
-------------------------------------	----------

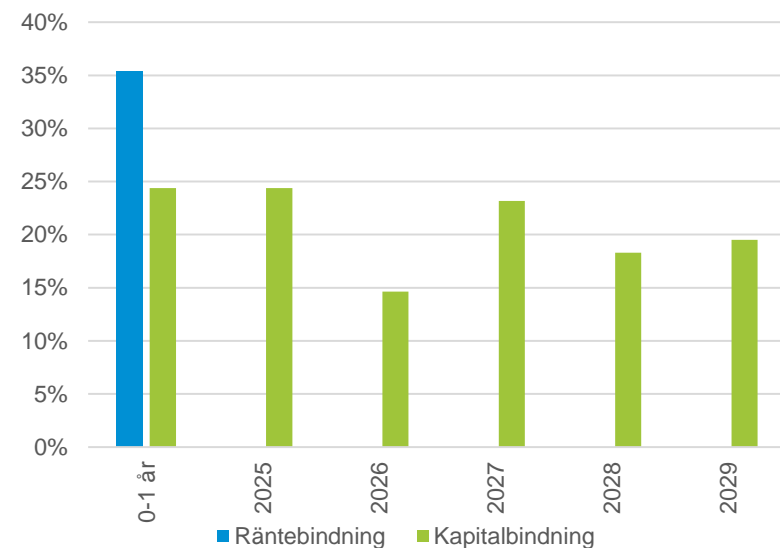
Skuldportföljens utfall

	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	2,79%	2,75%	0,04%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	58 183 728	57 296 438	887 290	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,2	2,2	0,0	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
Kapitalbindning (i år)	2,6	2,6	-0,1	Skuldportföljens vägda genomsnittliga kapitalbindningstid. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade lånemarginaler och svårigheten att refinansiera befintliga lån. Den genomsnittliga kapitalbindningen ska inte understiga 2 år.

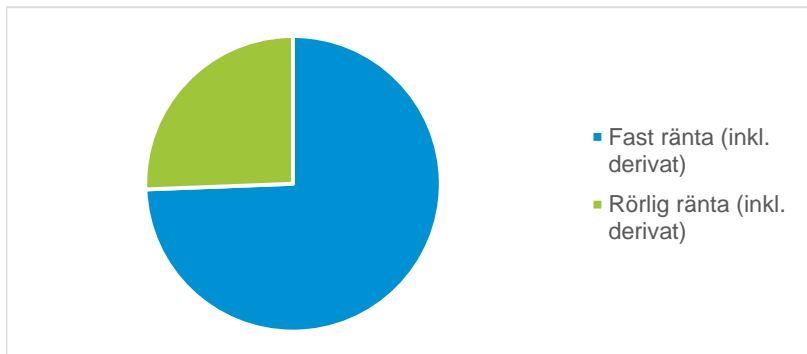
Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	35%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	24%	40%	0%
2025	24%	30%	0%
2026	15%	30%	0%
2027	23%	30%	0%
2028	18%	30%	0%
2029	20%	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
2024	58 424 275	58 424 275	0
2025	55 878 656	60 850 501	4 971 845
2026	59 391 592	64 540 233	5 148 641
2027	59 646 899	64 805 712	5 158 813
2028	54 703 609	59 869 380	5 165 771
2029	51 516 838	56 683 265	5 166 427
2030	51 876 176	57 056 101	5 179 925
2031	52 878 827	58 065 118	5 186 291

Marknadskommentarer

Föga förvånande sänkte Riksbanken räntan med 50 punkter i november. De var dock tydliga med att de inte hade ändrat bedömningen om var räntan skulle landa när det var slutsänkt, nämligen på 2,25%. Som av en händelse är det mitt i det intervall (1,5%-3%) som Riksbanken i nya beräkningar har kommit fram till utgör "en normal ränta"... Huruvida vi stannar mitt i intervallet ska dock låtas vara osagt. Marknaden tror att vi snarare rör oss ner mot lägre delen av intervallet mot slutet av nästa år.

Långa svenska räntor har följt med sina europeiska motsvarigheter ner under november medan de amerikanska har fastnat på högre altitud. Den divergensen speglar de tillväxtutsikterna som marknaden ser framför sig. Medan USA förväntas fortsätta växa blir det allt tydligare att Eurozonen lider av svårartade tillväxtproblem.

