

Fördelning mellan tillgångsslag

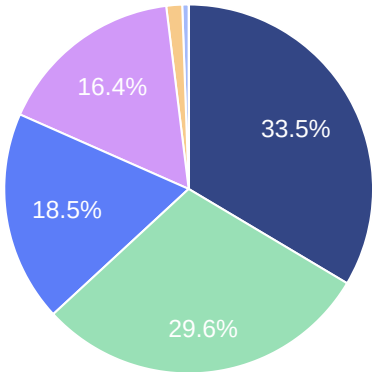
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>3 863 917 355</b>	<b>3 549 132 156</b>	<b>3 142 194 400</b>	<b>406 937 756</b>
Svenska aktier	1 188 167 860	1 167 090 113	1 047 966 550	119 123 563
Globala aktier	2 675 749 495	2 382 042 043	2 094 227 850	287 814 193
<b>Räntor</b>	<b>2 201 082 485</b>	<b>2 199 480 187</b>	<b>2 134 185 387</b>	<b>65 294 801</b>
Nominella räntor	2 102 322 156	2 100 768 043	2 039 662 411	61 105 632
Reala räntor	98 760 329	98 712 145	94 522 976	4 189 169
<b>Alternativa</b>	<b>1 074 125 440</b>	<b>1 312 869 568</b>	<b>1 269 673 078</b>	<b>43 196 489</b>
Alternativa	1 074 125 440	1 312 869 568	1 269 673 078	43 196 489
<b>Kassa</b>	<b>68 882 082</b>	<b>39 810 420</b>	<b>39 814 466</b>	<b>-4 046</b>
SEK Konto	68 810 237	39 740 743	39 740 743	0
EUR Konto	71 845	69 677	73 722	-4 046
<b>Total</b>	<b>7 208 007 362</b>	<b>7 101 292 331</b>	<b>6 585 867 331</b>	<b>515 425 000</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Slättö Core Plus	Köp	100 000 000
Nordea Global Developed Responsible Enhanced Equity BI SEK	Köp	50 000 000
SHB Global Selektiv B1	Sälj	50 000 000
Storebrand Sverige Plus B	Sälj	40 000 000
Nordea Swedish Bond Stars	Sälj	40 000 000
SHB Global Selektiv B1	Köp	7 368 118,71

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.5%
- Nominella räntor 29.6%
- Alternativa 18.5%
- Svenska aktier 16.4%
- Reala räntor 1.4%
- SEK Konto 0.6%
- EUR Konto <0.1%



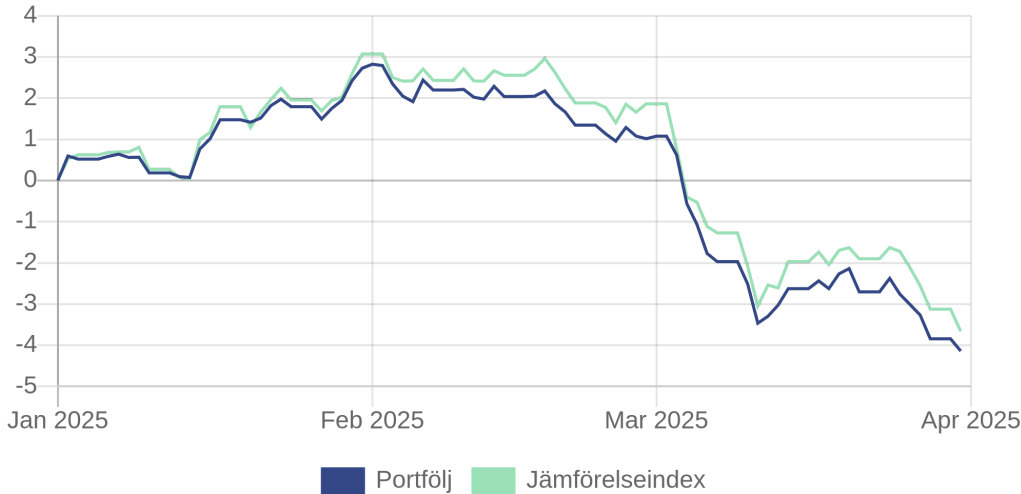
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-363 721 251	-9,24%	-9,5%	-313 772 121	-8,06%	-7,22%	-3,12%	0,86%	14,52%	26,5%
Svenska aktier	-99 017 984	-7,77%	-7,86%	-20 857 546	-1,9%	-0,23%	0,44%	0,4%	7,91%	15,9%
Globala aktier	-264 703 266	-9,99%	-10,34%	-292 914 575	-10,92%	-10,45%	-4,98%	0,83%	16,6%	30,67%
Räntor	-9 509 486	-0,42%	-0,72%	12 157 880	0,54%	0,27%	3,96%	3,36%	6,22%	4,06%
Nominella räntor	-9 299 874	-0,43%	-0,74%	12 209 157	0,57%	0,29%	4,03%	3,4%	6,31%	4,07%
Reala räntor	-209 612	-0,21%	-0,31%	-51 277	-0,05%	-0,1%	2,57%	2,38%	3,88%	3,22%
Alternativa	-8 726 266	-0,67%	-1,93%	-4 813 869	-0,3%	0,11%	3,69%	5,48%	15,92%	13,61%
Alternativa	-8 726 266	-0,67%	-1,93%	-4 813 869	-0,3%	0,11%	3,69%	5,48%	15,92%	13,61%
Kassa	-1 986	-0%	0%	-310 339	-0,19%	0%	-0,19%	0%	-0,13%	0%
EUR Konto	-1 986	-2,77%	0%	-310 339	-5,54%	0%	-5,99%	0%	-2,36%	0%
Total	-381 958 988	-5,1%	-5,42%	-306 734 321	-4,14%	-3,66%	0,14%	2,67%	11,09%	17,69%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,09%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



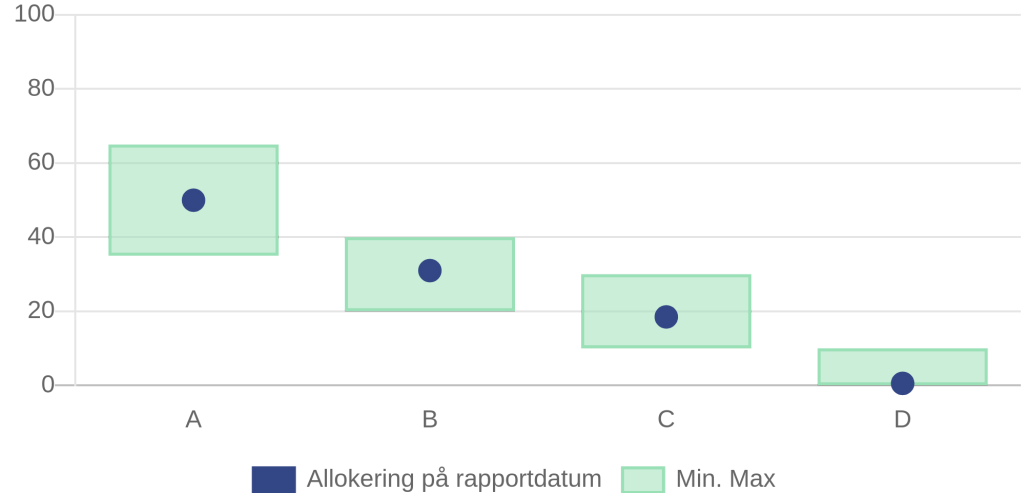
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	50%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	16%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	31%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	18%	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	10,83%	11,89%	0,4	0,7	6,86%
Svenska aktier	17,32%	17,34%	0,1	0,3	6,26%
Globala aktier	10,39%	12,81%	0,5	0,7	8,91%
Räntor	2,46%	3,41%	0,8	0,4	1,3%
Nominella räntor	2,41%	3,39%	0,9	0,4	1,36%
Reala räntor	4,13%	4,3%	0,3	0,2	1,41%
Alternativa	2,97%	4,86%	1,7	0,9	6,24%
Alternativa	2,97%	4,86%	1,7	0,9	6,24%
Total	5,74%	6,44%	0,6	0,9	3,63%

Skuldtäckningsgrad	
<b>Total pensionsskuld</b>	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 043 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 101 mnkr
Skuldtäckningsgrad	54%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 178 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 101 mnkr
Skuldtäckningsgrad	87%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	-377 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-325 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	130 mnkr

## Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 950 000 000	1 950 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,76%	2,76%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	54 532 361	54 700 854	-168 493	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,9	1,9	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)	2,2	2,3	-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.

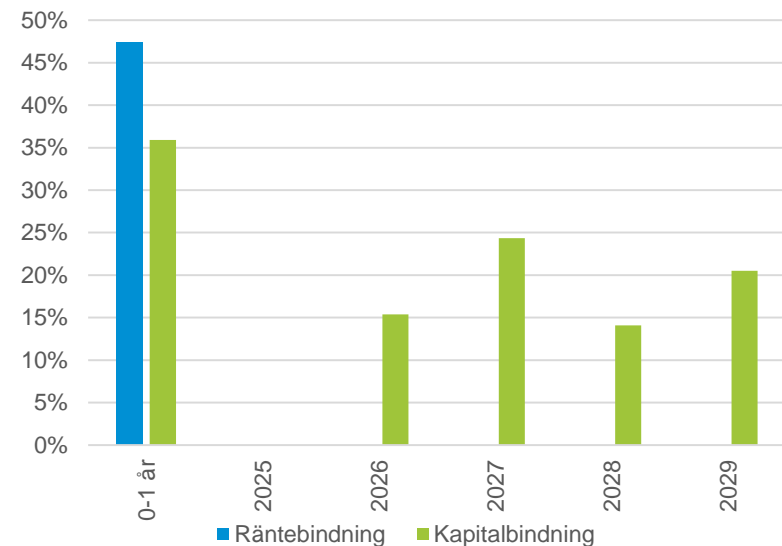
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

## Förfallostruktur

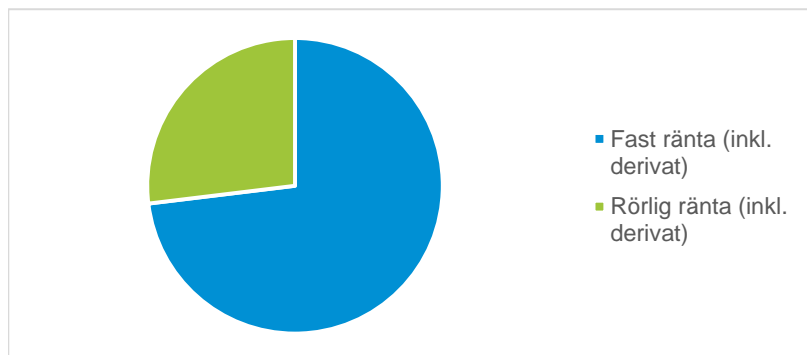
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	47%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	36%	40%	0%
2026	15%	30%	0%
2027	24%	30%	0%
2028	14%	30%	0%
2029	21%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	73%	1 425 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	27%	525 000 000



### Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 950 000 000

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

Inga derivat i portföljen

### Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	47 924 917	50 178 654	2 253 737
2026	45 264 276	47 449 554	2 185 278
2027	46 078 944	48 281 659	2 202 715
2028	48 122 480	50 330 634	2 208 154
2029	50 222 121	52 429 625	2 207 504
2030	51 933 938	54 145 945	2 212 007
2031	52 937 501	55 153 622	2 216 121
2032	53 742 281	55 971 538	2 229 257

### Marknadskommentarer

Även räntemarknaderna har uppvisat en dramatisk utveckling under mars. Insikten om att Europa måste stå för sitt eget försvar har lett till kraftigt reviderade försvarsutgifter och medföljande förväntad upplåning för flertalet europeiska länder. Störst var kanske förändringen i Tyskland där man i sista stund löste upp den gamla skuldbromsen vilket ger utrymme för en kraftigt höjd statsskuld. Räntemarknaden har svarat med att handla upp de långa räntorna mycket kraftigt. Den svenska tioåriga swapräntan är uppe och nosar på förra årets toppnivåer. Riksbanken levererade ett lugnande besked när de valde att inte flagga för räntehöjningar, trots ett par negativa inflationsutfall i början av året. Tålamodet för fler missar lär dock vara begränsat och risken är på uppsidan vad gäller styrräntan.

