



Fördelning mellan tillgångsslag

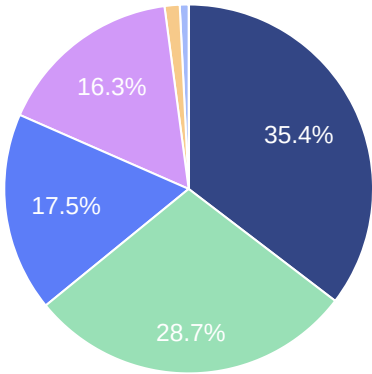
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 863 917 355	3 953 765 513	3 158 797 858	794 967 655
Svenska aktier	1 188 167 860	1 306 331 058	1 081 644 410	224 686 648
Globala aktier	2 675 749 495	2 647 434 455	2 077 153 448	570 281 007
Räntor	2 201 082 485	2 249 251 657	2 171 956 252	77 295 405
Nominella räntor	2 102 322 156	2 150 290 635	2 077 433 276	72 857 359
Reala räntor	98 760 329	98 961 022	94 522 976	4 438 046
Alternativa	1 074 125 440	1 221 957 407	1 169 673 078	52 284 328
Alternativa	1 074 125 440	1 221 957 407	1 169 673 078	52 284 328
Kassa	68 882 082	58 164 471	58 166 531	-2 060
SEK Konto	68 810 237	58 092 808	58 092 808	0
EUR Konto	71 845	71 662	73 722	-2 060
Total	7 208 007 362	7 483 139 048	6 558 593 719	924 545 329

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Nordea Global Responsible Enhanced Small Cap SEK	Köp	25 000 000
Öhman Marknad Global	Köp	75 000 000
C WorldWide Global Equities Ethical 7A	Sälj	75 000 000
Nordea Global Developed Responsible Enhanced Equity BI SEK	Köp	25 000 000
Storebrand Global Low Volatility A	Sälj	50 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.4%
- Nominella räntor 28.7%
- Svenska aktier 17.5%
- Alternativa 16.3%
- Reala räntor 1.3%
- SEK Konto 0.8%
- EUR Konto <0.1%



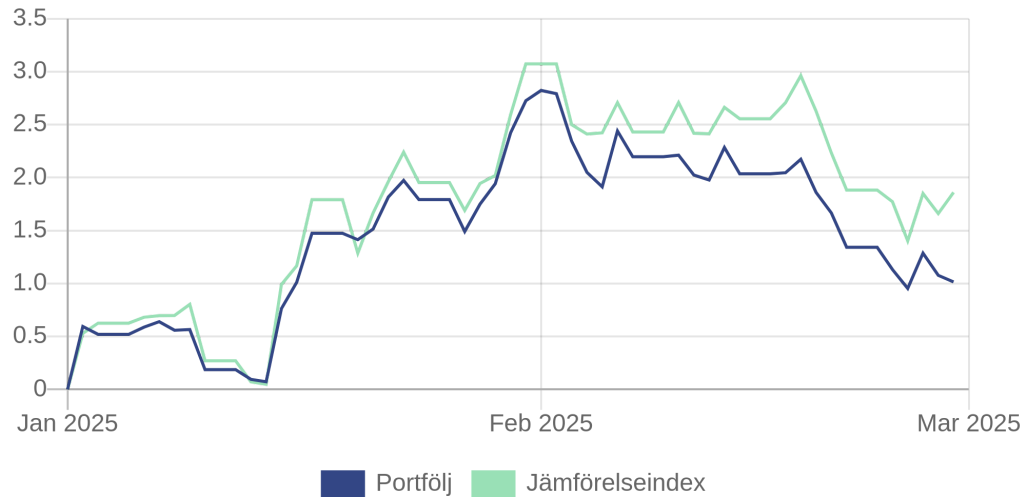
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-123 823 903	-3,03%	-2,24%	49 941 708	1,3%	2,52%	13,75%	18,86%	27,94%	42,3%
Svenska aktier	-2 136 166	-0,16%	0,74%	78 160 438	6,36%	8,28%	15,8%	15,5%	21%	28,99%
Globala aktier	-121 687 737	-4,4%	-3,67%	-28 218 730	-1,05%	-0,12%	12,63%	20,31%	30,18%	47,84%
Räntor	2 257 803	0,1%	-0,06%	21 664 669	0,97%	1%	5,39%	5,08%	5,06%	1,91%
Nominella räntor	2 740 207	0,13%	-0,04%	21 506 335	1,01%	1,03%	5,46%	5,16%	5,29%	1,99%
Reala räntor	-482 404	-0,48%	-0,43%	158 335	0,16%	0,21%	3,81%	3,49%	0,66%	-0,1%
Alternativa	-5 187 654	-0,42%	0,18%	3 800 126	0,37%	2,08%	5,63%	11,96%	16,68%	17,38%
Alternativa	-5 187 654	-0,42%	0,18%	3 800 126	0,37%	2,08%	5,63%	11,96%	16,68%	17,38%
Kassa	-2 102	-0%	0%	-308 353	-0,19%	0%	-0,18%	0%	-0,13%	0%
EUR Konto	-2 102	-2,85%	0%	-308 353	-2,85%	0%	-0,54%	0%	0,43%	0%
Total	-126 755 888	-1,67%	-1,18%	75 112 396	1,01%	1,86%	9,46%	13,36%	17,32%	24,61%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	0,67%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



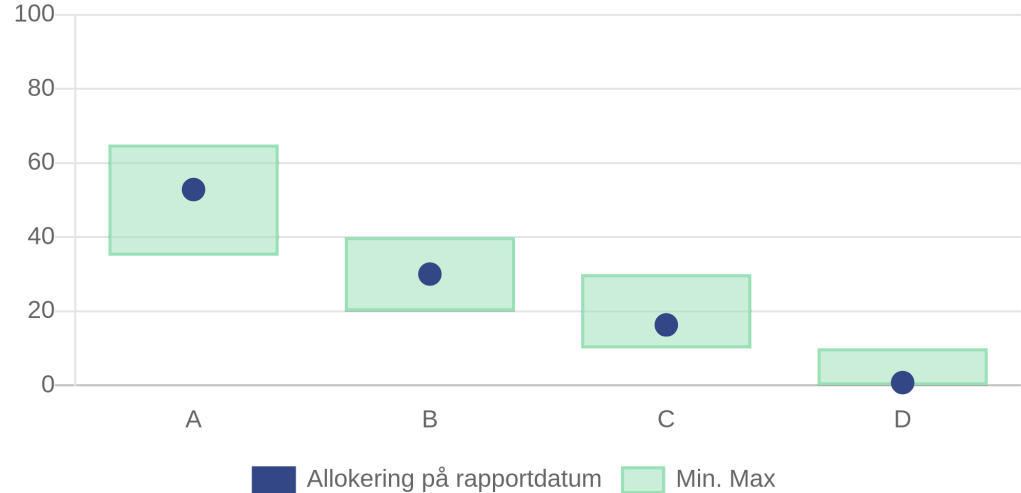
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	53%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	35%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	16%	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	10,76%	11,89%	0,8	1	7,34%
Svenska aktier	17,81%	17,77%	0,4	0,5	6,57%
Globala aktier	10,22%	12,93%	0,9	1,1	9,62%
Räntor	2,49%	3,48%	0,7	0,2	1,34%
Nominella räntor	2,43%	3,45%	0,7	0,2	1,4%
Reala räntor	4,54%	4,82%	0	-0	1,45%
Alternativa	2,94%	4,79%	1,8	1,1	6,14%
Alternativa	2,94%	4,79%	1,8	1,1	6,14%
Total	5,7%	6,43%	1	1,2	3,88%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 032 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 483 mnkr
Skuldtäckningsgrad	57%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 150 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 483 mnkr
Skuldtäckningsgrad	92%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	-129 mnkr
Akkumulerat innevarande år	52 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	103 mnkr

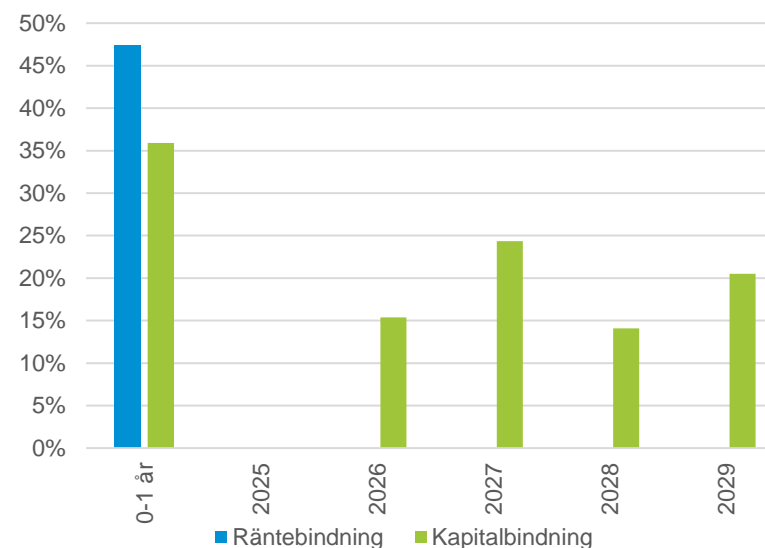
Skuldportföljens utfall

	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	54 700 854	54 788 758	-87 904	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,9	2,0	-0,1	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)	2,3	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.

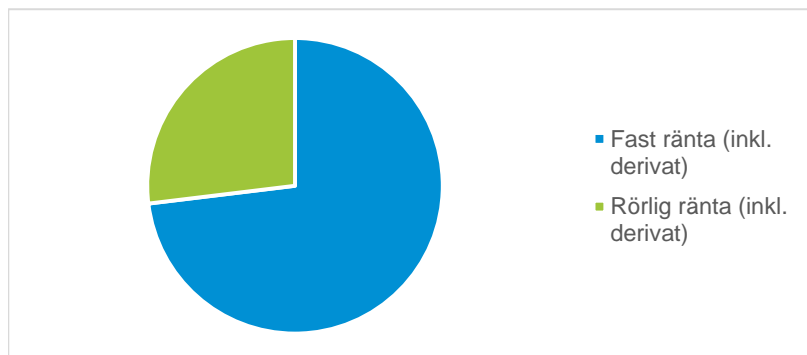
*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

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	53 814 350	57 526 002	3 711 652
2026	58 752 825	63 869 951	5 117 126
2027	59 316 091	64 469 916	5 153 825
2028	55 943 805	61 098 900	5 155 095
2029	54 380 475	59 530 859	5 150 384
2020	55 748 894	60 915 438	5 166 544
2031	57 152 669	62 332 526	5 179 857
2032	58 262 541	63 467 409	5 204 868

Marknadskommentarer

Efter att ha sänkt räntan en sjunde gång i slutet av januari landade Riksbanken med en reporänta på 2,25% vilket också motsvarar mittpunkten i det intervall som Riksbanken har definierat som "normal ränta". Det har funnits ett tryck från analytiker och marknad att sänkningarna ska fortsätta, men den senaste tidens utveckling har grusat den förväntan. Året har inletts med höga inflationsutfall, men också tecken på förbättrad tillväxt. I det läget lär inte Riksbanken känna sig stressade att sänka räntan vidare, i synnerhet inte som den geopolitiska osäkerheten har ökat dramatiskt.

