

Världsindex har återhämtat stora delar av tappet från början av april trots att den svaga dollarn fortsätter att väga på avkastningen. Marknaden har satt sin lit till att president Trump backat vid flera tillfällen från sina tidigare krav och dessutom lugnats av att hårda data inte har tagit skada av den tidiga tulloron. Förtroendeindikatorer är fortfarande negativa, men även där har den senaste utvecklingen gått åt rätt håll. Risker är att vi i dagsläget prisar in lite för mycket goda nyheter. I början av juli tar den första tullpausen slut och trots att den amerikanska administrationen har talat vitt och brett om alla handelsavtal som snart är på plats är det bara det skissartade mot Storbritannien som har annonserats. Frågan är hur Trump agerar när deadline passeras utan att viktiga avtal är på plats...

Fördelning mellan tillgångsslag

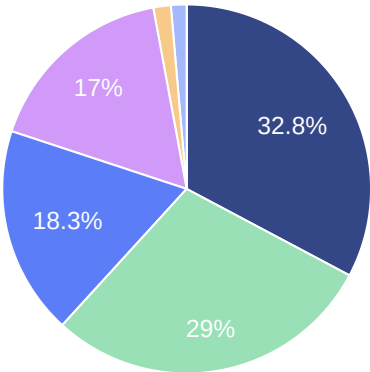
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 863 917 355	3 591 808 049	3 147 542 551	444 265 498
Svenska aktier	1 188 167 860	1 228 373 096	1 083 308 067	145 065 029
Globala aktier	2 675 749 495	2 363 434 953	2 064 234 484	299 200 469
Räntor	2 201 082 485	2 192 331 680	2 110 103 201	82 228 480
Nominella räntor	2 102 322 156	2 093 170 273	2 015 465 736	77 704 537
Reala räntor	98 760 329	99 161 408	94 637 465	4 523 943
Alternativa	1 074 125 440	1 319 197 174	1 269 673 078	49 524 095
Alternativa	1 074 125 440	1 319 197 174	1 269 673 078	49 524 095
Kassa	68 882 082	110 357 409	110 361 328	-3 919
SEK Konto	68 810 237	110 287 605	110 287 605	0
EUR Konto	71 845	69 803	73 722	-3 919
Total	7 208 007 362	7 213 694 311	6 637 680 157	576 014 154

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
C WorldWide Global Equities Ethical 7A	Sälj	50 000 000
SEB Swedish value Fund	Köp	20 000 000
Carnegie All Cap A	Sälj	55 193 325,45
SEB Swedish value Fund	Köp	45 000 000
Carnegie All Cap A	Sälj	55 000 000
SEB Swedish value Fund	Köp	45 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 32.8%
- Nominella räntor 29.0%
- Alternativa 18.3%
- Svenska aktier 17.0%
- SEK Konto 1.5%
- Reala räntor 1.4%
- EUR Konto <0.1%



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	143 629 137	4,13%	3,99%	-246 158 487	-6,34%	-5,41%	-1,75%	1,92%	20,84%	35,06%
Svenska aktier	32 154 452	2,72%	2,46%	15 347 579	1,07%	1,8%	-1,61%	-1,58%	18,11%	24,43%
Globala aktier	111 474 685	4,88%	4,78%	-261 506 065	-9,74%	-8,82%	-1,86%	3,43%	21,03%	39,13%
Räntor	6 675 704	0,31%	0,18%	38 687 988	1,77%	1,81%	4,71%	4,61%	9,38%	7,57%
Nominella räntor	7 143 285	0,34%	0,21%	38 326 409	1,83%	1,88%	4,79%	4,7%	9,64%	7,77%
Reala räntor	-467 581	-0,47%	-0,52%	361 579	0,37%	0,29%	2,86%	2,66%	4,14%	3,47%
Alternativa	-1 312 524	-0,1%	1,53%	13 412 970	1,06%	1,1%	3,75%	3,81%	17,23%	16,59%
Alternativa	-1 312 524	-0,1%	1,53%	13 412 970	1,06%	1,1%	3,75%	3,81%	17,23%	16,59%
Kassa	-400	-0%	0%	-310 213	-0,19%	0%	-0,19%	0%	-0,13%	0%
EUR Konto	-400	-0,57%	0%	-310 213	-5,37%	0%	-4,99%	0%	-2,18%	0%
Total	149 026 063	2,11%	2,39%	-194 332 341	-2,62%	-1,98%	1,14%	3,45%	15,53%	23,31%

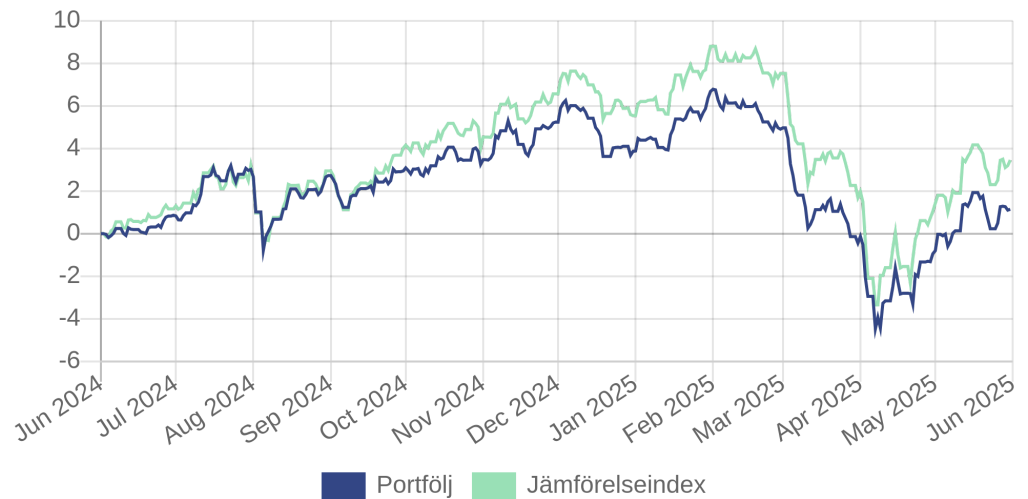
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,47%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



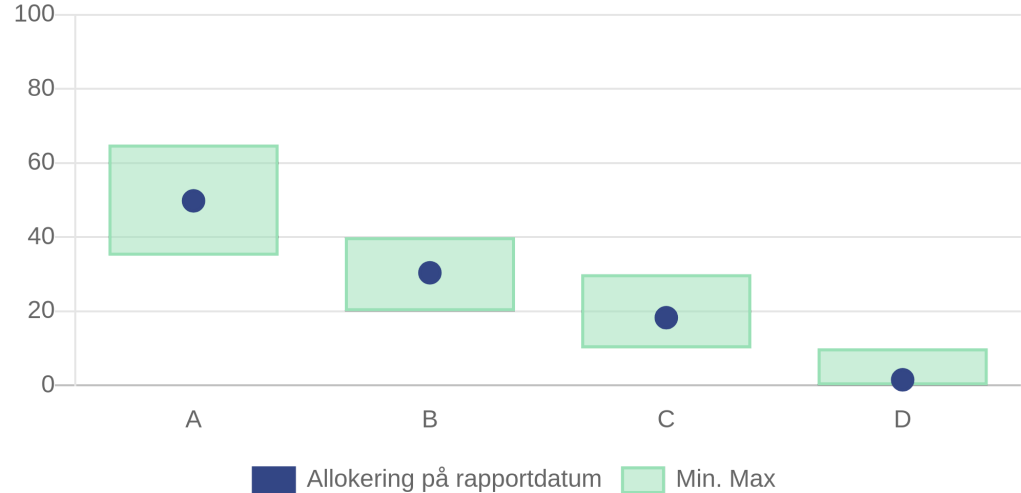
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	50%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	33%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	18%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	2%	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	11,33%	12,6%	0,6	0,8	7,26%
Svenska aktier	17,52%	17,75%	0,3	0,4	5,75%
Globala aktier	11,07%	13,87%	0,6	0,8	9,82%
Räntor	2,37%	3,35%	1,3	0,7	1,22%
Nominella räntor	2,31%	3,33%	1,3	0,8	1,27%
Reala räntor	4,04%	4,16%	0,3	0,3	1,27%
Alternativa	3,11%	4,92%	1,7	1,1	6,35%
Alternativa	3,11%	4,92%	1,7	1,1	6,35%
Total	5,93%	6,74%	0,8	1,1	3,86%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 064 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 214 mnkr
Skuldtäckningsgrad	55%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 232 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 214 mnkr
Skuldtäckningsgrad	88%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	157 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-205 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	182 mnkr

Skuldportföljens utfall

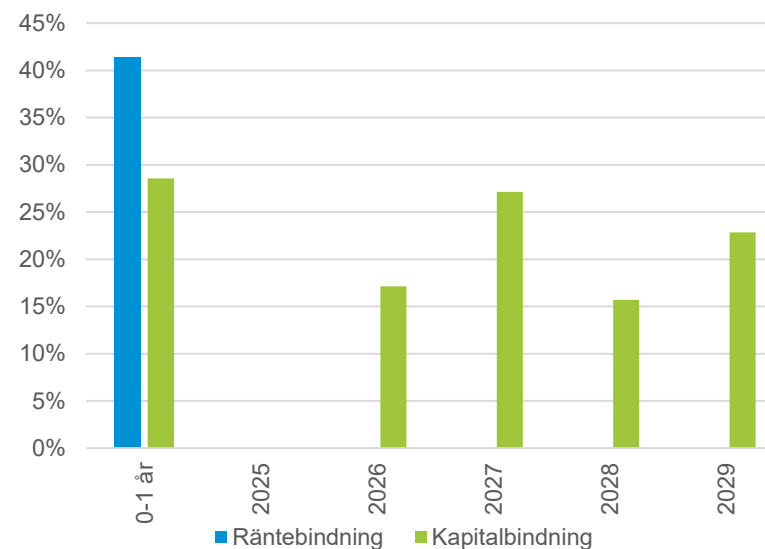
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 750 000 000	1 950 000 000	-200 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,75%	2,76%	-0,01%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	53 895 225	54 351 926	-456 701	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,9	1,8	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)	2,2	2,1	0,2	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.

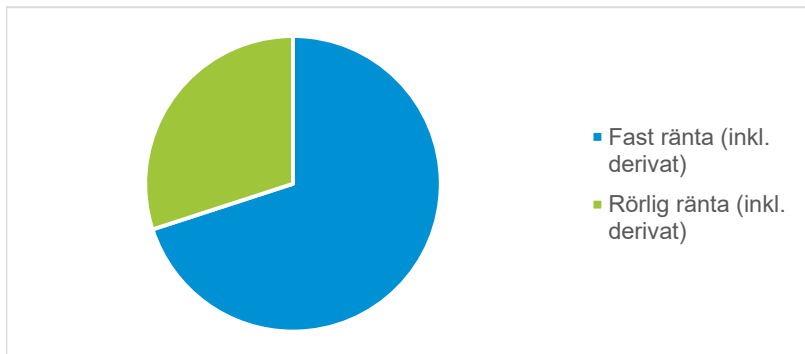
Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	41%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	29%	40%	0%
2026	17%	30%	0%
2027	27%	30%	0%
2028	16%	30%	0%
2029	23%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	70%	1 225 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	30%	525 000 000



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 750 000 000

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

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	47 554 770	49 277 962	1 723 192
2026	43 534 665	47 908 518	4 373 853
2027	44 125 528	49 996 803	5 871 275
2028	45 566 369	54 571 721	9 005 352
2029	46 992 498	59 560 901	12 568 403
2030	48 506 732	63 043 030	14 536 298
2031	49 758 050	64 343 584	14 585 534
2032	50 749 949	65 414 282	14 664 333

Marknadskommentarer

Långräntorna har handlat sidledes under maj månad, möjligen med en lätt dragning åt nedsidan. Frågan många ställer sig är om Riksbanken har samlat på sig tillräckligt med bevis för att sänka räntan redan i juni. Å ena sidan har tillväxten mätt som BNP överraskat negativt i början av året och inflationen har kommit in något under förväntningarna. Å andra sidan är den underliggande inflationen fortfarande över målet samtidigt som tulloron har minskat under månaden. I utgångsläget bedöms styrräntan vara neutral, vilket ökar handlingsutrymmet. Med mindre än en stor överraskning på nedsidan för inflationen i maj (publiceras 13 juni) väger det över åt att Riksbanken avvaktar vid junimötet, men att de öppnar upp för att riskerna är på nedsidan.

