



Fördelning mellan tillgångsslag

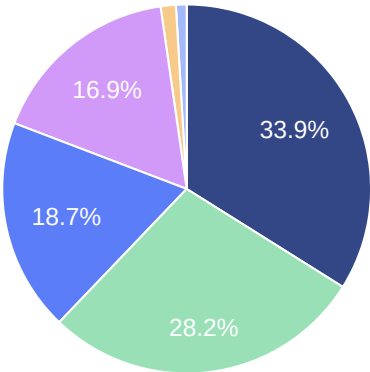
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>3 863 917 355</b>	<b>3 788 004 143</b>	<b>3 173 096 430</b>	<b>614 907 713</b>
Svenska aktier	1 188 167 860	1 261 538 200	1 106 658 806	154 879 394
Globala aktier	2 675 749 495	2 526 465 943	2 066 437 624	460 028 319
<b>Räntor</b>	<b>2 201 082 485</b>	<b>2 202 925 047</b>	<b>2 110 600 535</b>	<b>92 324 512</b>
Nominella räntor	2 102 322 156	2 103 476 035	2 015 846 595	87 629 440
Reala räntor	98 760 329	99 449 012	94 753 940	4 695 072
<b>Alternativa</b>	<b>1 074 125 440</b>	<b>1 389 504 677</b>	<b>1 327 274 796</b>	<b>62 229 881</b>
Alternativa	1 074 125 440	1 389 504 677	1 327 274 796	62 229 881
<b>Kassa</b>	<b>68 882 082</b>	<b>69 555 702</b>	<b>69 557 706</b>	<b>-2 004</b>
SEK Konto	68 810 237	69 483 984	69 483 984	0
EUR Konto	71 845	71 718	73 722	-2 004
<b>Total</b>	<b>7 208 007 362</b>	<b>7 449 989 570</b>	<b>6 680 529 467</b>	<b>769 460 103</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.9%
- Nominella räntor 28.2%
- Alternativa 18.7%
- Svenska aktier 16.9%
- Reala räntor 1.3%
- SEK Konto 0.9%
- 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	126 485 782	3,45%	3,92%	-49 644 212	-1,21%	0,48%	-0,25%	4,02%	26,08%	42,08%
Svenska aktier	25 873 341	2,09%	1,91%	48 495 272	3,78%	4,25%	-0,41%	-0,47%	23,11%	28,89%
Globala aktier	100 612 440	4,15%	4,96%	-98 139 484	-3,5%	-1,32%	-0,26%	6,02%	26,45%	47,8%
Räntor	-6 059 322	-0,27%	-0,57%	49 647 395	2,27%	2,07%	3,06%	2,26%	9,73%	7,33%
Nominella räntor	-5 536 702	-0,26%	-0,58%	49 036 434	2,35%	2,14%	3,19%	2,36%	10,15%	7,66%
Reala räntor	-522 620	-0,52%	-0,54%	610 961	0,62%	0,48%	0,34%	0,12%	2,03%	1,1%
Alternativa	9 127 832	0,66%	1,32%	42 268 141	3,25%	4,28%	3,8%	5,61%	15,45%	21,47%
Alternativa	9 127 832	0,66%	1,32%	42 268 141	3,25%	4,28%	3,8%	5,61%	15,45%	21,47%
Kassa	258	0%	0%	-308 298	-0,19%	0%	-0,19%	0%	-0,1%	0%
EUR Konto	258	0,36%	0%	-308 298	-100%	0%	-100%	0%	-100%	0%
Total	129 554 550	1,77%	2,11%	41 962 918	0,58%	1,87%	1,41%	4,16%	18,05%	27,16%

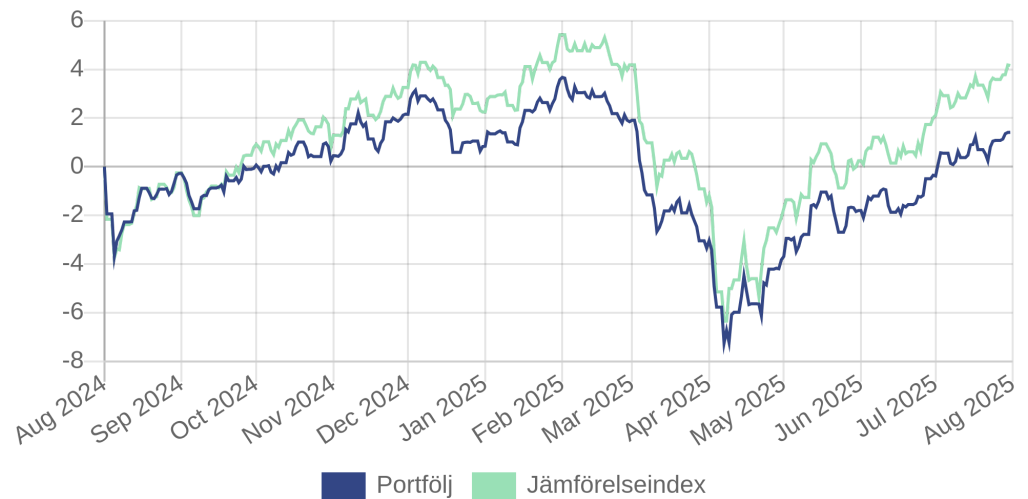
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	2,22%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



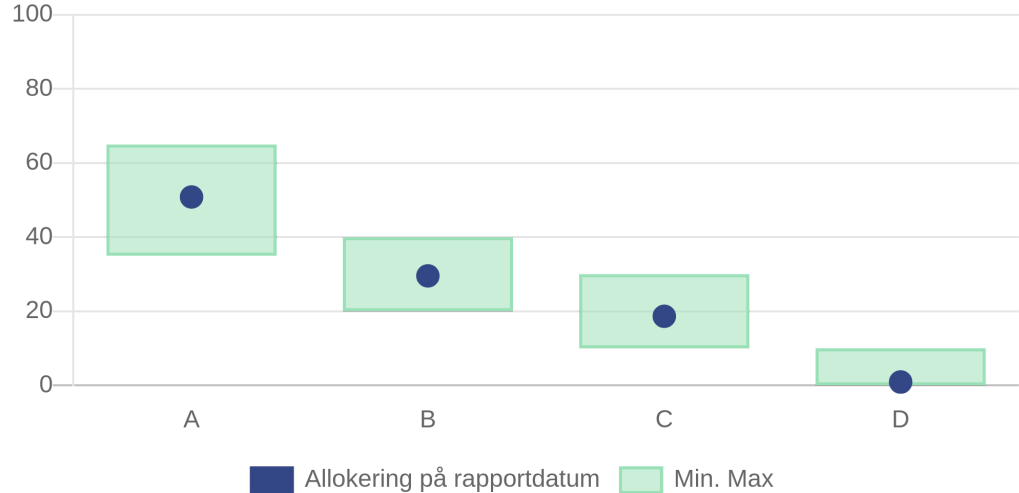
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	51%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	19%	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	11,04%	12,2%	0,7	1	7,08%
Svenska aktier	16,81%	17,05%	0,4	0,5	5,24%
Globala aktier	10,91%	13,55%	0,7	1	9,66%
Räntor	2,16%	3,08%	1,5	0,8	1,12%
Nominella räntor	2,1%	3,06%	1,6	0,8	1,16%
Reala räntor	3,84%	3,96%	0,2	0,1	1,2%
Alternativa	2,72%	4,57%	1,8	1,5	5,56%
Alternativa	2,72%	4,57%	1,8	1,5	5,56%
Total	5,75%	6,48%	1	1,3	3,74%

Skuldtäckningsgrad	
<b>Total pensionsskuld</b>	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 086 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 450 mnkr
Skuldtäckningsgrad	57%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 286 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 450 mnkr
Skuldtäckningsgrad	90%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	120 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-18 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	224 mnkr

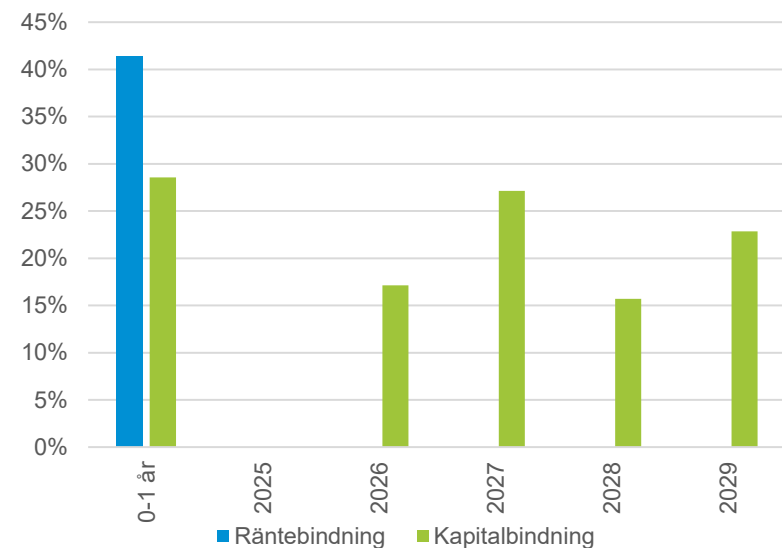
## Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 750 000 000	1 750 000 000	0	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	52 762 799	53 363 096	-600 297	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,8	1,9	-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)	2,1	2,2	-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.

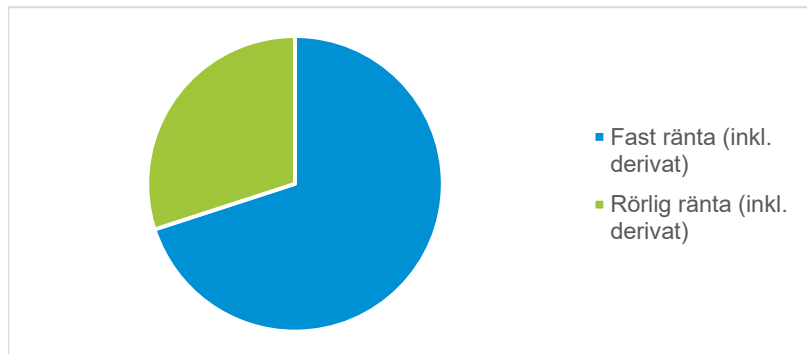
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

## Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	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	47 468 298	48 131 516	663 218
2026	43 871 782	48 241 858	4 370 076
2027	44 664 864	50 533 818	5 868 954
2028	46 474 321	55 475 205	9 000 884
2029	48 390 545	60 953 731	12 563 186
2030	50 273 768	64 806 824	14 533 056
2031	51 738 147	66 326 126	14 587 979
2032	53 033 329	67 710 589	14 677 260

### Marknadskommentarer

Den positiva räntetrenden fick ett abrupt slut i början av juli när preliminära inflationsdata för juni visade på en stor negativ överraskning. Långa swapräntor steg med 25 punkter i juli och förväntningarna om kommande reporäntesänkningar har justerats så att de nu är i linje med Riksbankens räntebana som indikerar en viss sannolikhet för en 25-punkters räntesänkning. Till räntemötet i augusti lär dock inte bilden klarna så pass mycket att räntan justeras ner redan då.

