

Börserna fortsätter att trotsa såväl intensiv geopolitisk turbulens som oro för den makroekonomiska utvecklingen. Världsindex för utvecklade marknader steg 3,5% i juni (mätt i svenska kronor) och utvecklingsländer levererade ännu lite bättre. Svenska börsen stod däremot och stampade under månaden och det är tydligt att den starka kronan relativt dollarn gör marknaden tveksam till tillväxtförmågan hos den exportberoende svenska börsen.

De positiva signaler som marknaden tog fasta på gällde dels en minskad oro kring tullarna (ett fåtal avtal har annonserats, men retoriken har inte eskalerat) och dels en ökad förhoppning kring penningpolitiska lättnader från den amerikanska centralbanken. Ett par företrädare för den räntesättande kommittén har flaggat för att de kan tänka sig att sänka räntan redan i juli, vilket är långt tidigare än vad centralbanken officiellt har flaggat för.

Fördelning mellan tillgångsslag

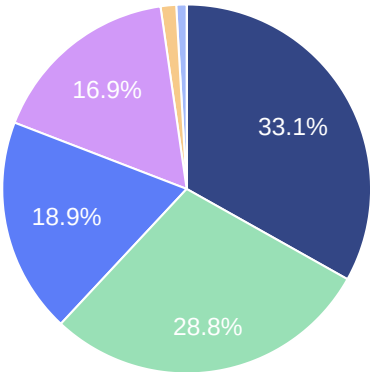
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 863 917 355	3 661 053 495	3 170 486 059	490 567 435
Svenska aktier	1 188 167 860	1 235 504 965	1 105 671 313	129 833 652
Globala aktier	2 675 749 495	2 425 548 530	2 064 814 746	360 733 784
Räntor	2 201 082 485	2 209 119 346	2 110 292 534	98 826 812
Nominella räntor	2 102 322 156	2 109 224 329	2 015 655 069	93 569 260
Reala räntor	98 760 329	99 895 017	94 637 465	5 257 552
Alternativa	1 074 125 440	1 383 180 744	1 323 389 769	59 790 974
Alternativa	1 074 125 440	1 383 180 744	1 323 389 769	59 790 974
Kassa	68 882 082	66 374 527	66 376 789	-2 262
SEK Konto	68 810 237	66 303 067	66 303 067	0
EUR Konto	71 845	71 460	73 722	-2 262
Total	7 208 007 362	7 319 728 111	6 670 545 152	649 182 959

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.1%
- Nominella räntor 28.8%
- Alternativa 18.9%
- Svenska aktier 16.9%
- Reala räntor 1.4%
- 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	69 992 983	1,95%	2,21%	-176 133 000	-4,52%	-3,31%	-0,75%	2,77%	31,04%	47,42%
Svenska aktier	7 240 208	0,59%	0,49%	22 621 931	1,66%	2,3%	0,91%	0,44%	37,48%	41,85%
Globala aktier	62 752 776	2,65%	3,11%	-198 754 930	-7,35%	-5,98%	-1,64%	3,63%	27,58%	49,41%
Räntor	17 018 730	0,78%	0,83%	55 706 852	2,56%	2,66%	4,5%	4,12%	11,87%	9,79%
Nominella räntor	16 246 727	0,78%	0,84%	54 573 271	2,62%	2,74%	4,62%	4,23%	12,17%	10,02%
Reala räntor	772 002	0,78%	0,74%	1 133 581	1,15%	1,03%	2,06%	1,81%	5,88%	5,09%
Alternativa	19 020 430	1,44%	1,69%	32 433 400	2,51%	2,92%	4,64%	5,79%	14,17%	22,34%
Alternativa	19 020 430	1,44%	1,69%	32 433 400	2,51%	2,92%	4,64%	5,79%	14,17%	22,34%
Kassa	1 657	0%	0%	-308 556	-0,19%	0%	-0,19%	0%	-0,13%	0%
EUR Konto	1 657	2,37%	0%	-308 556	-3,12%	0%	-2,46%	0%	0,14%	0%
Total	106 033 799	1,47%	1,76%	-88 298 541	-1,19%	-0,23%	1,75%	4,07%	20,84%	30,75%

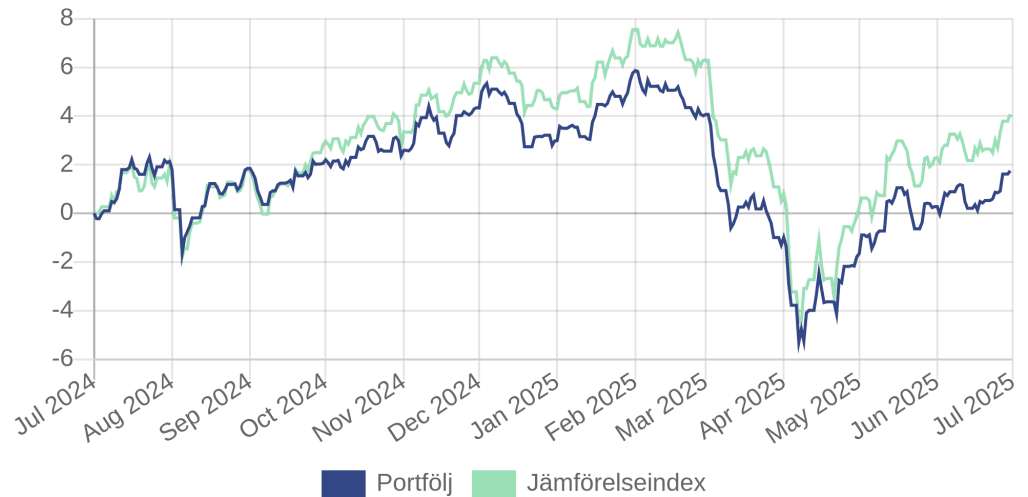
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,62%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



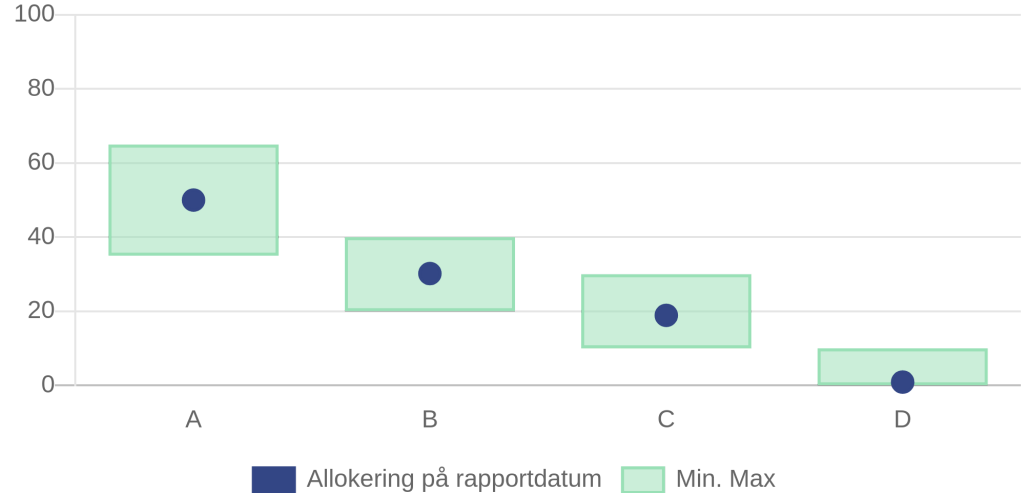
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	50%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	33%	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	11,14%	12,3%	0,8	1,1	7,17%
Svenska aktier	17,08%	17,33%	0,7	0,7	5,4%
Globala aktier	10,98%	13,63%	0,8	1	9,73%
Räntor	2,26%	3,23%	1,7	1	1,18%
Nominella räntor	2,2%	3,21%	1,8	1	1,22%
Reala räntor	3,99%	4,11%	0,5	0,4	1,25%
Alternativa	2,72%	4,66%	1,7	1,5	5,64%
Alternativa	2,72%	4,66%	1,7	1,5	5,64%
Total	5,82%	6,56%	1,1	1,4	3,78%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 075 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 320 mnkr
Skuldtäckningsgrad	56%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 259 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 320 mnkr
Skuldtäckningsgrad	89%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	68 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-137 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	214 mnkr

Skuldportföljens utfall

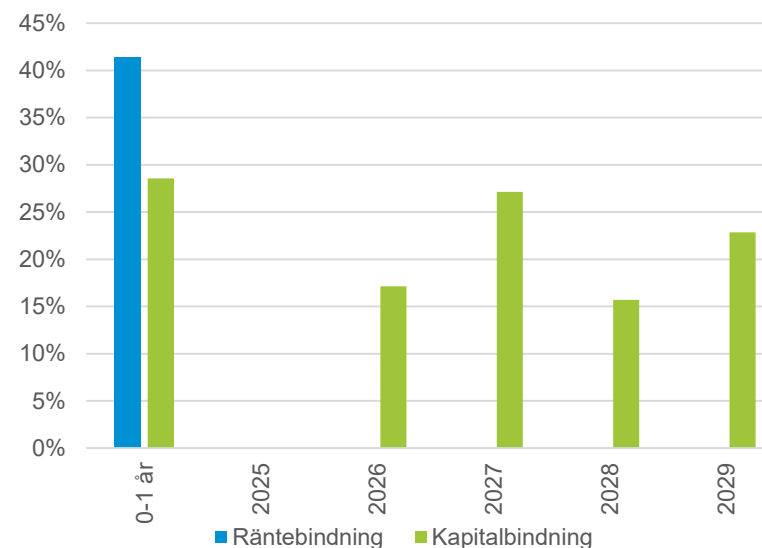
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 750 000 000	1 750 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,76%	2,75%	0,01%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	53 363 096	53 895 225	-532 129	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	2,2	-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.

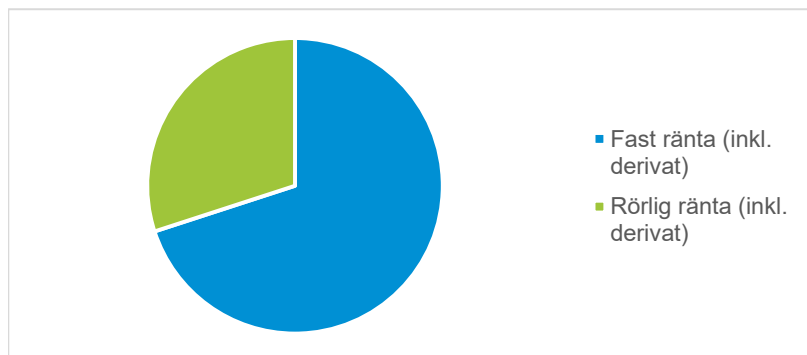
Förfallostruktur

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	47 352 542	48 325 417	972 875
2026	42 756 517	47 134 881	4 378 364
2027	43 248 909	49 128 857	5 879 948
2028	44 665 074	53 687 857	9 022 783
2029	46 148 323	58 748 256	12 599 933
2030	47 801 638	62 381 394	14 579 756
2031	49 235 905	63 871 613	14 635 708
2032	50 368 291	65 089 020	14 720 729

Marknadskommentarer

Inflationen fortsatte att överraska på nedsidan i maj samtidigt som flera tillväxtindikatorer har visat på fortsatt svag utveckling. Detta sammantaget fick Riksbanken att sänka räntan i juni (vilket vid tillfället var väntat) och dessutom öppna upp för att det kan komma en sänkning till under andra halvåret (vilket var mer oväntat). Marknaden har reagerat med att diskontera ytterligare ett par sänkningar och långräntorna har fortsatt att falla, om än långsamt. Den femåriga swapräntan föll med 15 punkter under juni och är ner närmare 60 punkter sedan slutet av mars.

