



Fördelning mellan tillgångsslag

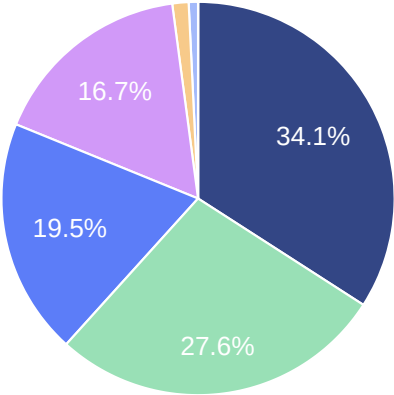
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>3 863 917 355</b>	<b>3 766 577 149</b>	<b>3 223 910 204</b>	<b>542 666 944</b>
Svenska aktier	1 188 167 860	1 240 324 842	1 107 842 989	132 481 853
Globala aktier	2 675 749 495	2 526 252 307	2 116 067 215	410 185 092
<b>Räntor</b>	<b>2 201 082 485</b>	<b>2 144 915 904</b>	<b>2 042 687 092</b>	<b>102 228 812</b>
Nominella räntor	2 102 322 156	2 045 683 812	1 947 933 152	97 750 660
Reala räntor	98 760 329	99 232 092	94 753 940	4 478 152
<b>Alternativa</b>	<b>1 074 125 440</b>	<b>1 441 318 091</b>	<b>1 417 363 172</b>	<b>23 954 920</b>
Alternativa	1 074 125 440	1 441 318 091	1 417 363 172	23 954 920
<b>Kassa</b>	<b>68 882 082</b>	<b>56 759 960</b>	<b>56 760 041</b>	<b>-81</b>
SEK Konto	68 810 237	56 689 072	56 689 072	0
EUR Konto	71 845	70 888	70 970	-81
<b>Total</b>	<b>7 208 007 362</b>	<b>7 409 571 104</b>	<b>6 740 720 509</b>	<b>668 850 595</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand FRN Företagsobligationsfond A	Köp	50 000 000
Storebrand Kortränta A	Köp	60 000 000
Nordea European Covered Bond Fund	Sälj	53 677 419,2
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	48 985 995,95
Nordea European Covered Bond Fund	Sälj	75 000 000
Evli GEM X	Köp	150 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.1%
- Nominella räntor 27.6%
- Alternativa 19.5%
- Svenska aktier 16.7%
- Reala räntor 1.3%
- SEK Konto 0.8%
- EUR Konto <0.1%



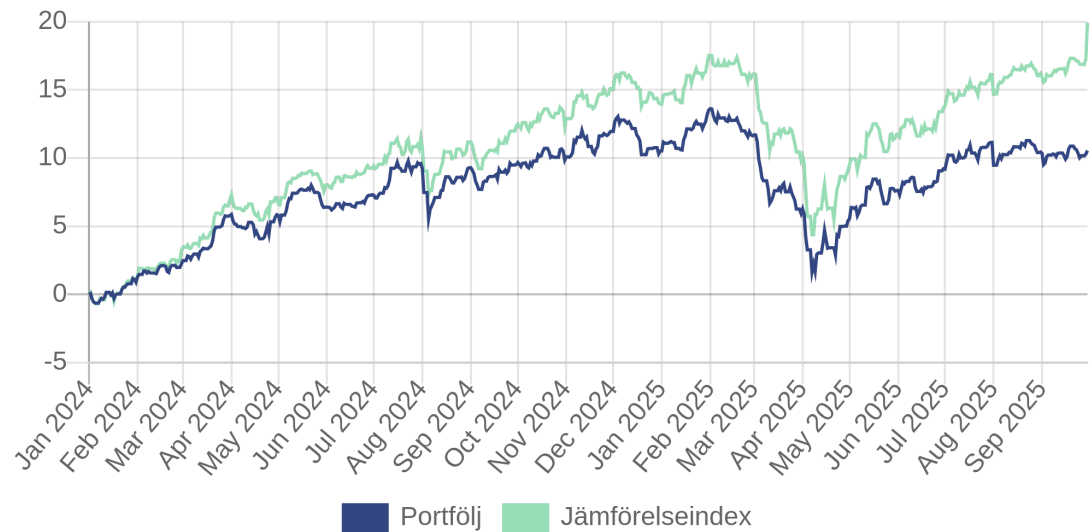
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	9 500 670	0,25%	2,31%	-61 970 101	-1,57%	2,47%	0,21%	5,85%	35,92%	56,37%
Svenska aktier	-20 891 220	-1,66%	0,49%	27 663 147	2,06%	5,82%	-3,5%	-0,28%	46,5%	52,16%
Globala aktier	30 391 891	1,21%	3,23%	-89 633 249	-3,22%	0,84%	2,05%	8,72%	31,18%	58,17%
Räntor	444 216	0,01%	-0,09%	59 733 998	2,73%	2,42%	2,21%	1,25%	13,75%	11,34%
Nominella räntor	1 016 740	0,04%	-0,06%	59 261 642	2,84%	2,52%	2,32%	1,33%	14,05%	11,54%
Reala räntor	-572 523	-0,57%	-0,64%	472 356	0,48%	0,34%	-0,18%	-0,44%	7,7%	7,14%
Alternativa	-4 166 712	-0,3%	1,69%	3 024 032	0,34%	6,7%	1,19%	15,59%	10,04%	39,6%
Alternativa	-4 166 712	-0,3%	1,69%	3 024 032	0,34%	6,7%	1,19%	15,59%	10,04%	39,6%
Kassa	-60 299	-0,03%	0%	-374 641	-0,23%	0%	-0,23%	0%	-0,14%	0%
EUR Konto	-60 299	-46,55%	0%	-374 641	-100%	0%	-100%	0%	-100%	0%
Total	5 719 831	0,08%	1,62%	418 006	0,02%	4,44%	0,92%	7,77%	23,07%	40,66%

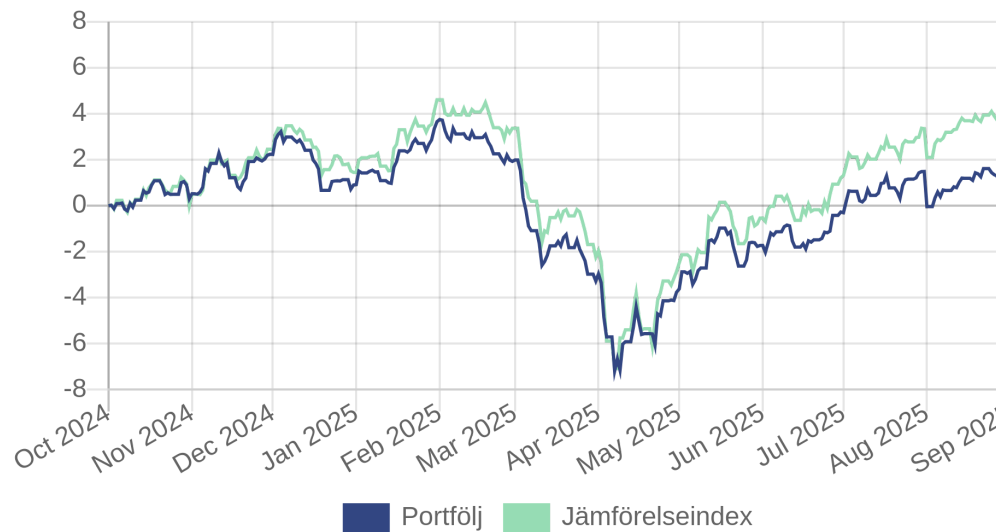
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,09%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



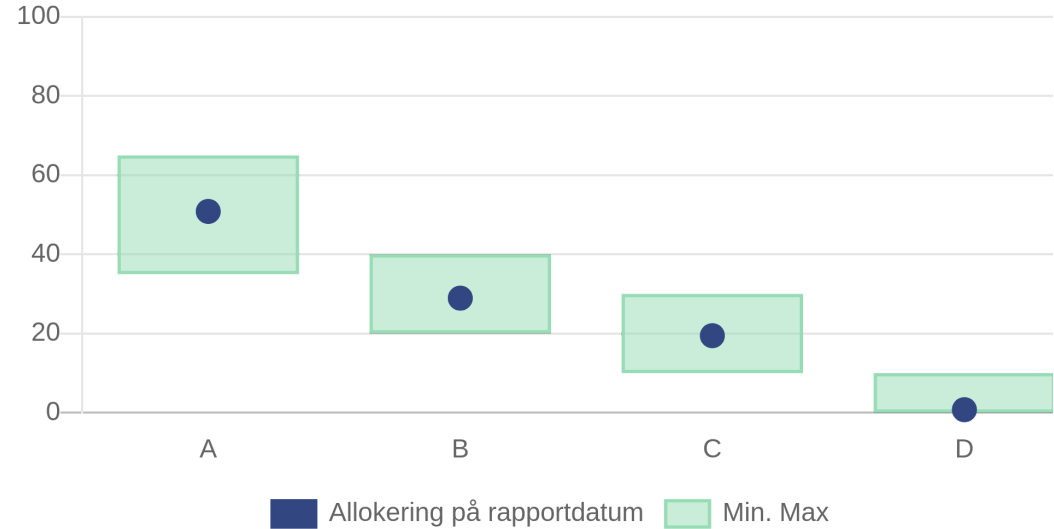
Avkastning rullande 12 månader



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	29%	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
Namn	Portfölj	Jmf.index		Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	10,8%	11,92%		1	1,3	6,94%
Svenska aktier	16,04%	16,25%		0,8	0,9	4,9%
Globala aktier	10,78%	13,39%		0,9	1,2	9,55%
Räntor	2,06%	2,95%		2,1	1,2	1,05%
Nominella räntor	2%	2,93%		2,2	1,3	1,08%
Reala räntor	3,65%	3,76%		0,7	0,6	1,13%
Alternativa	3,02%	7,09%		1,1	1,6	7,74%
Alternativa	3,02%	7,09%		1,1	1,6	7,74%
Total	5,64%	6,4%		1,3	1,8	3,84%

Skuldtäckningsgrad	
<b>Total pensionsskuld</b>	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 108 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 410 mnkr
Skuldtäckningsgrad	57%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 341 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 410 mnkr
Skuldtäckningsgrad	89%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	2 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-28 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	285 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	51 664 766	52 195 749	-530 983	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,7	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)	1,9	2,0	-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.

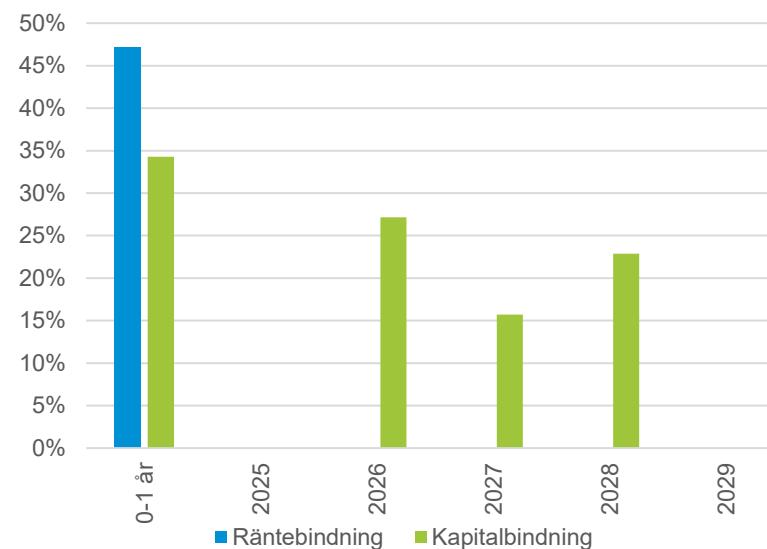
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

## Förfallostruktur

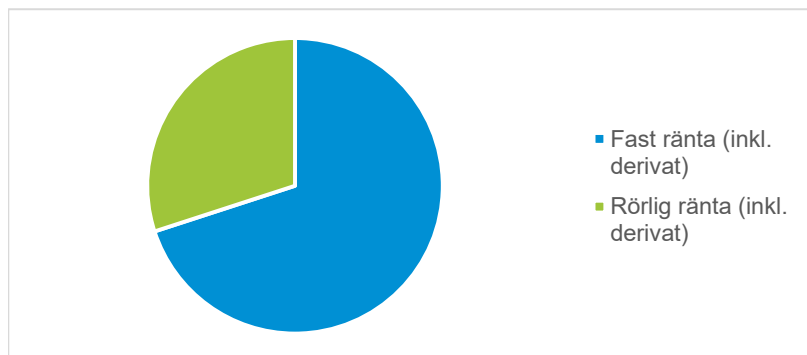
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	47%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	34%	40%	0%
2026	27%	30%	0%
2027	16%	30%	0%
2028	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	47 391 073	47 808 031	416 958
2026	43 620 995	47 998 018	4 377 023
2027	44 342 777	50 212 582	5 869 805
2028	46 148 357	55 152 888	9 004 531
2029	48 124 830	60 694 234	12 569 404
2020	50 059 163	64 601 002	14 541 839
2031	51 561 291	66 158 287	14 596 996
2032	52 868 477	67 553 370	14 684 893

### Marknadskommentarer

Riksbankens räntebesked i september var ovanligt osäkert där en stor del av analytiker och investerare såg det som sannolikt att räntan skulle hållas oförändrad medan andra trodde på räntesänkning. Resultatet blev en räntesänkning med 25 punkter, men en ledamot reserverade sig mot beslutet och ville istället hålla räntan oförändrad. I samband med beskedet presenterade man den penningpolitiska rapporten som även visar räntebanan, dvs den utveckling av reporäntan som Riksbanken ser som mest sannolik framöver. Den banan pekade på att det nu är färdigsänkt och att nästa steg blir en höjning, dock först mot slutet av nästa år.

