



Fördelning mellan tillgångsslag

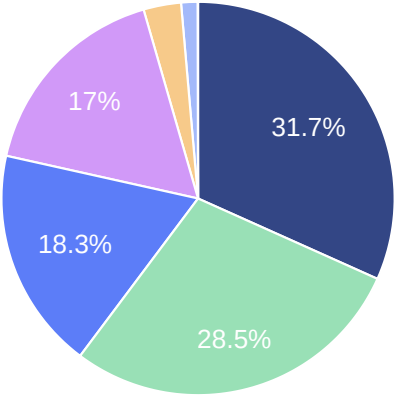
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 863 917 355	3 608 027 481	3 072 787 381	535 240 100
Svenska aktier	1 188 167 860	1 261 389 197	1 107 242 141	154 147 055
Globala aktier	2 675 749 495	2 346 638 285	1 965 545 240	381 093 045
Räntor	2 201 082 485	2 212 334 235	2 106 325 699	106 008 536
Nominella räntor	2 102 322 156	2 112 491 176	2 011 571 759	100 919 417
Reala räntor	98 760 329	99 843 059	94 753 940	5 089 119
Alternativa	1 074 125 440	1 351 153 797	1 327 274 796	23 879 002
Alternativa	1 074 125 440	1 351 153 797	1 327 274 796	23 879 002
Kassa	68 882 082	231 209 313	231 217 362	-8 049
SEK Konto	68 810 237	228 484 440	228 484 440	0
EUR Konto	71 845	2 724 874	2 732 922	-8 049
Total	7 208 007 362	7 402 724 827	6 737 605 238	665 119 589

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
C WorldWide Healthcare Select 7A	Sälj	55 401 366,66
Storebrand Obligation A	Köp	100 000 000
Nordea Emerging Stars Equity Fund BI	Sälj	51 868 678,9
Nordea Bostadsobligationsfond Utd.	Sälj	100 000 000
Nordea Emerging Stars Equity Fund BI	Sälj	50 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 31.7%
- Nominella räntor 28.5%
- Alternativa 18.3%
- Svenska aktier 17.0%
- SEK Konto 3.1%
- Reala räntor 1.3%
- EUR Konto <0.1%



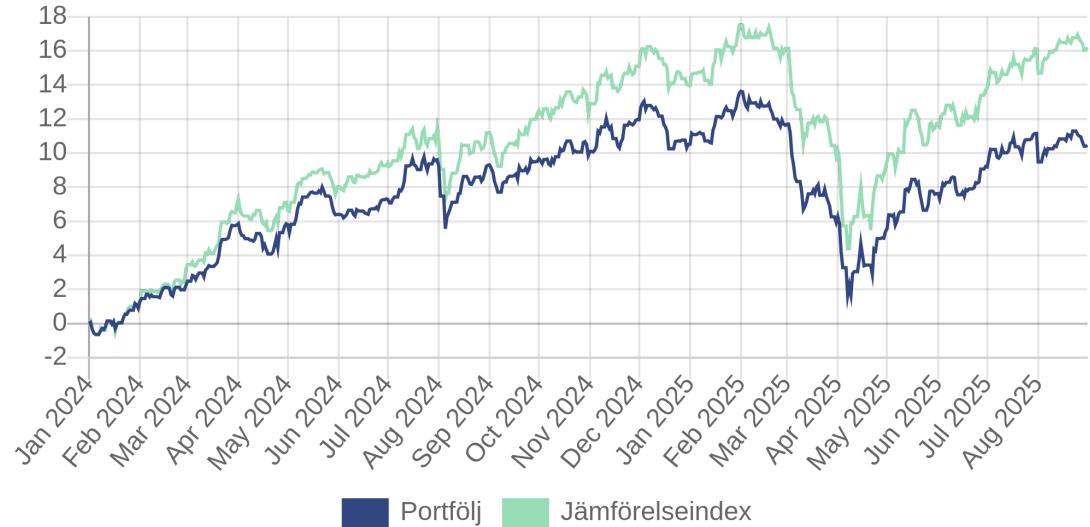
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-21 859 997	-0,61%	-0,33%	-71 504 209	-1,81%	0,15%	-0,01%	4,77%	26,68%	43,24%
Svenska aktier	59 096	0%	1,01%	48 554 368	3,78%	5,31%	-0,82%	0,57%	34,04%	40,36%
Globala aktier	-21 919 093	-0,91%	-1,02%	-120 058 577	-4,38%	-2,32%	0,32%	6,6%	22,94%	44,21%
Räntor	9 642 252	0,44%	0,43%	59 289 647	2,72%	2,5%	2,91%	2,09%	12,2%	10,28%
Nominella räntor	9 208 334	0,44%	0,42%	58 244 767	2,8%	2,58%	3%	2,15%	12,58%	10,61%
Reala räntor	433 918	0,44%	0,49%	1 044 879	1,06%	0,98%	1,01%	0,86%	5,02%	4,16%
Alternativa	-35 077 396	-2,53%	0,69%	7 190 745	0,64%	5%	1,32%	5,69%	11,89%	23,21%
Alternativa	-35 077 396	-2,53%	0,69%	7 190 745	0,64%	5%	1,32%	5,69%	11,89%	23,21%
Kassa	-6 045	-0%	0%	-314 342	-0,19%	0%	-0,19%	0%	-0,1%	0%
EUR Konto	-6 045	-8,43%	0%	-314 342	-100%	0%	-100%	0%	-100%	0%
Total	-47 279 204	-0,63%	0,08%	-5 316 287	-0,06%	1,96%	1,05%	4,51%	18,55%	29,21%

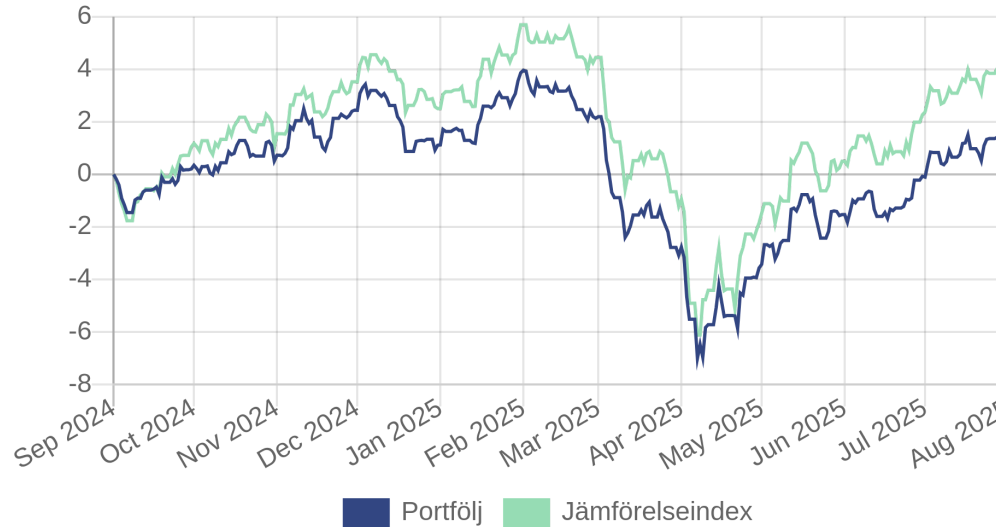
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	2,61%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



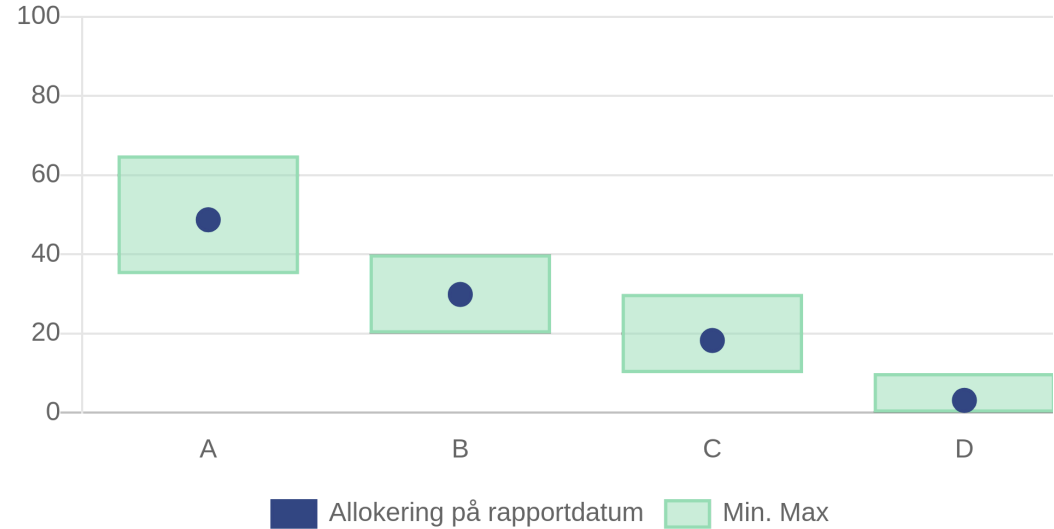
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	49%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	32%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	18%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	3%	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	10,96%	12,1%		0,7	1,1	6,97%
Svenska aktier	16,55%	16,79%		0,6	0,7	5,05%
Globala aktier	10,85%	13,48%		0,7	1	9,57%
Räntor	2,1%	3%		1,9	1,1	1,07%
Nominella räntor	2,04%	2,97%		2	1,1	1,11%
Reala räntor	3,73%	3,85%		0,4	0,4	1,16%
Alternativa	3,07%	4,57%		1,2	1,6	5,73%
Alternativa	3,07%	4,57%		1,2	1,6	5,73%
Total	5,73%	6,39%		1	1,4	3,69%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 097 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 403 mnkr
Skuldtäckningsgrad	57%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 313 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 403 mnkr
Skuldtäckningsgrad	89%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	-12 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-30 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	282 mnkr

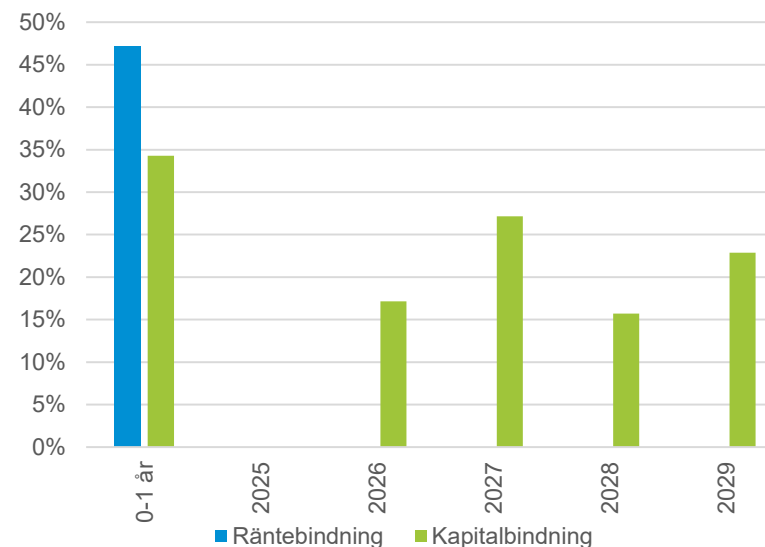
Skuldportföljens utfall

	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%	2,75%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	52 195 749	52 762 799	-567 050	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,8	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)	2,0	2,1	-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.

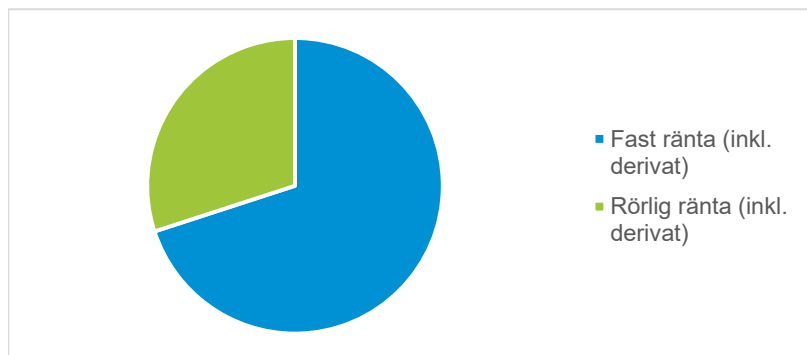
*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	47%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	34%	40%	0%
2026	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	47 442 656	47 855 421	412 765
2026	43 287 393	47 662 166	4 374 773
2027	43 868 920	49 742 346	5 873 426
2028	45 718 744	54 731 446	9 012 702
2029	47 846 423	60 435 075	12 588 652
2030	50 039 736	64 613 312	14 573 576
2031	51 755 642	66 392 536	14 636 894
2032	53 134 671	67 863 713	14 729 042

Marknadskommentarer

Som väntat bjöd inte Riksbankens räntemöte i augusti på någon förändring i budskapet utan de flaggar fortfarande för en viss sannolikhet för en räntesänkning till under hösten. Marknadens prissättning är lite mer positiv och en hel räntesänkning är inprisd till början av nästa år. På swapräntesidan har nivåerna varit något stigande under augusti, dock utan dramatik. Dramatiken har istället vissa statsobligationsmarknader stått för där den franska tioåriga statsräntan är tillbaka på toppnivåerna från i somras efter förnyad politisk oro. Samtidigt har den brittiska 30-årsräntan handlat upp på nivåer vi inte sett sedan 90-talet. Uppenbarligen är statsfinansiell oro tillbaka i marknadens strålkastarljus.

