



Fördelning mellan tillgångsslag

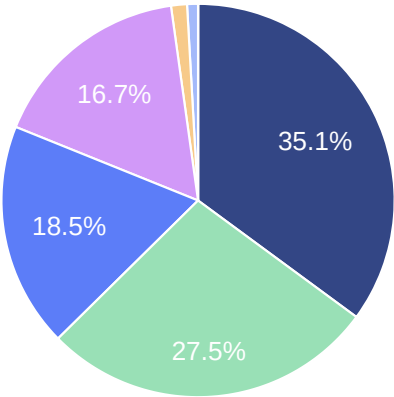
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 863 917 355	4 034 346 101	3 382 464 326	651 881 775
Svenska aktier	1 188 167 860	1 391 917 620	1 213 860 399	178 057 222
Globala aktier	2 675 749 495	2 642 428 481	2 168 603 928	473 824 553
Räntor	2 201 082 485	2 171 729 773	2 068 251 483	103 478 290
Nominella räntor	2 102 322 156	2 073 031 978	1 973 379 372	99 652 606
Reala räntor	98 760 329	98 697 795	94 872 111	3 825 684
Alternativa	1 074 125 440	1 257 005 358	1 234 980 172	22 025 186
Alternativa	1 074 125 440	1 257 005 358	1 234 980 172	22 025 186
Kassa	68 882 082	67 461 930	67 462 585	-654
SEK Konto	68 810 237	67 391 615	67 391 615	0
EUR Konto	71 845	70 315	70 970	-654
Total	7 208 007 362	7 530 543 163	6 753 158 566	777 384 597

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
SHB Sverige LM Index	Köp	100 000 000
Storebrand Kortränta A	Köp	25 000 000
Nordea Global Developed Responsible Enhanced Equity BI SEK	Köp	50 000 000
Örebro Läns Landsting Revers 371220 +1%	Sälj	150 000 000
Örebro Läns Landsting Revers 461215 +1%	Sälj	32 383 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.1%
- Nominella räntor 27.5%
- Svenska aktier 18.5%
- Alternativa 16.7%
- Reala räntor 1.3%
- SEK Konto 0.9%
- EUR Konto <0.1%



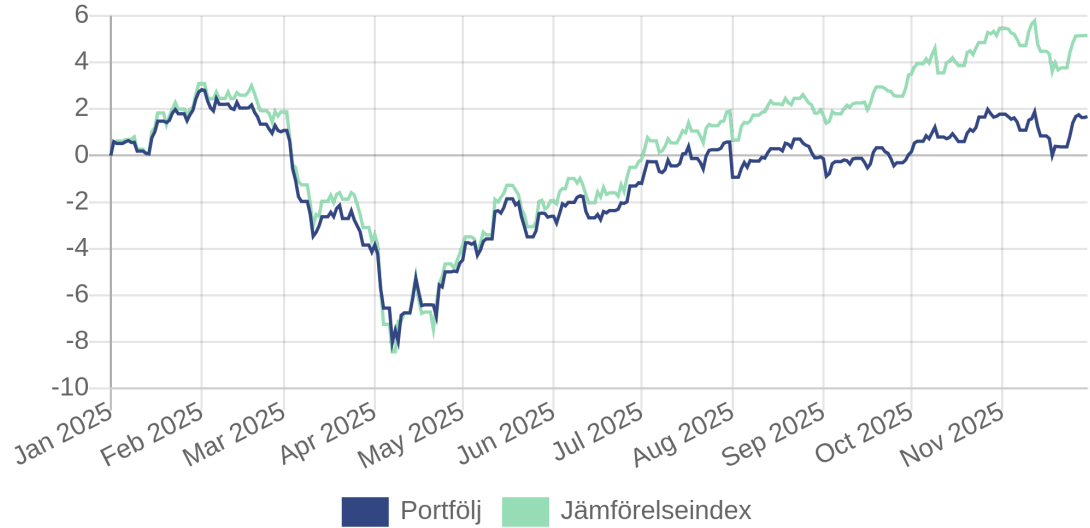
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-4 697 263	-0,15%	-0,29%	56 176 378	1,49%	5,54%	-0,36%	4,58%	29,74%	46,92%
Svenska aktier	-8 306 166	-0,64%	0,02%	79 133 412	6,3%	10,16%	5,93%	8,88%	34,67%	38,73%
Globala aktier	3 608 903	0,12%	-0,45%	-22 957 034	-0,69%	3,3%	-3,14%	2,49%	27,06%	50,21%
Räntor	-3 316 434	-0,15%	-0,33%	61 859 473	2,84%	2,38%	1,86%	0,89%	12,23%	9,11%
Nominella räntor	-2 816 182	-0,14%	-0,32%	61 961 666	2,98%	2,51%	2,04%	1,03%	12,63%	9,38%
Reala räntor	-500 252	-0,5%	-0,46%	-102 193	-0,1%	-0,22%	-1,75%	-1,96%	4,55%	3,65%
Alternativa	374 635	0,04%	-0,21%	4 853 111	0,47%	7,64%	0,04%	7,15%	10,02%	25,89%
Alternativa	374 635	0,04%	-0,21%	4 853 111	0,47%	7,64%	0,04%	7,15%	10,02%	25,89%
Kassa	63	0%	0%	-375 214	-0,23%	0%	-0,19%	0%	-0,14%	0%
EUR Konto	63	0,09%	0%	-375 214	-100%	0%	-100%	0%	-100%	0%
Total	-7 638 999	-0,1%	-0,29%	122 516 511	1,67%	5,15%	0,34%	4,12%	19,75%	30,95%

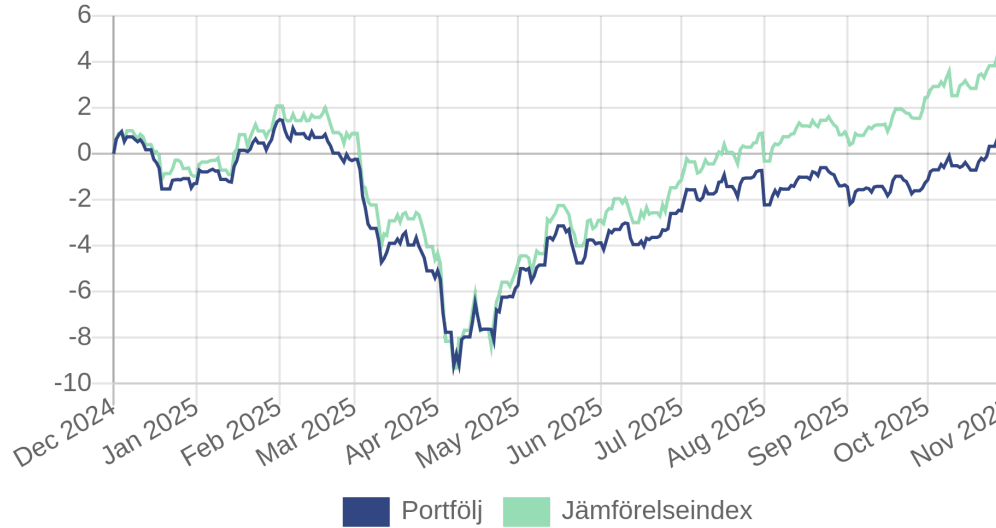
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,66%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



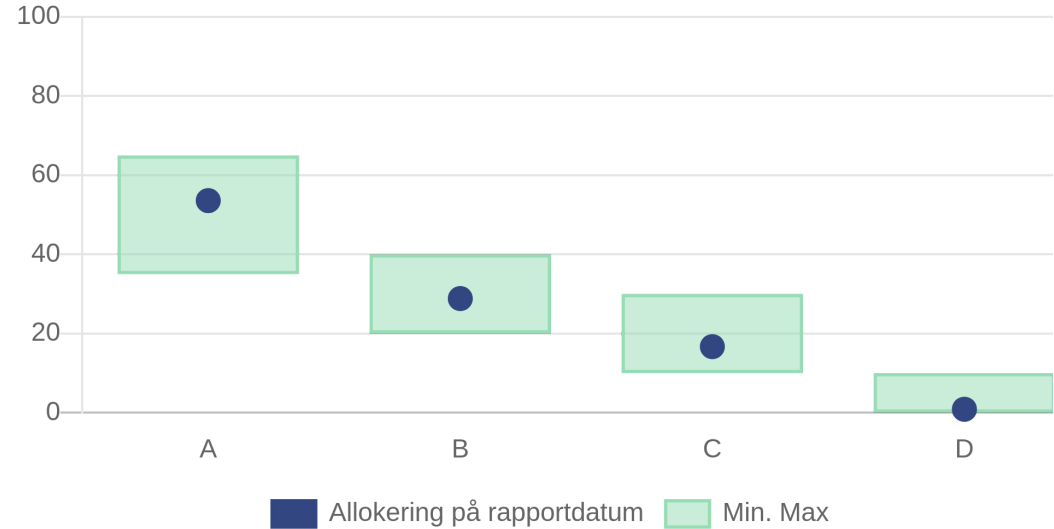
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	35%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	29%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	17%	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	Portfölj
Aktier	10,61%	11,84%	0,9	1,2	6,8%	
Svenska aktier	15,33%	15,62%	0,7	0,7	4,79%	
Globala aktier	10,65%	13,42%	0,8	1,1	9,41%	
Räntor	1,97%	2,85%	2	1	1,03%	
Nominella räntor	1,92%	2,83%	2,1	1,1	1,06%	
Reala räntor	3,48%	3,58%	0,4	0,3	1,12%	
Alternativa	3,03%	4,3%	1,1	1,9	5,31%	
Alternativa	3,03%	4,3%	1,1	1,9	5,31%	
Total	5,52%	6,19%	1,1	1,5	3,59%	

Skuldtäckningsgrad**Total pensionsskuld**

Pensionsskuld per innevarande månad	13 129 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 531 mnkr
Skuldtäckningsgrad	57%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	8 395 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 531 mnkr
Skuldtäckningsgrad	90%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-6 mnkr
Akkumulerat innevarande år	88 mnkr

Avsättning

Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	297 mnkr
-------------------------------------	----------

Skuldportföljens utfall

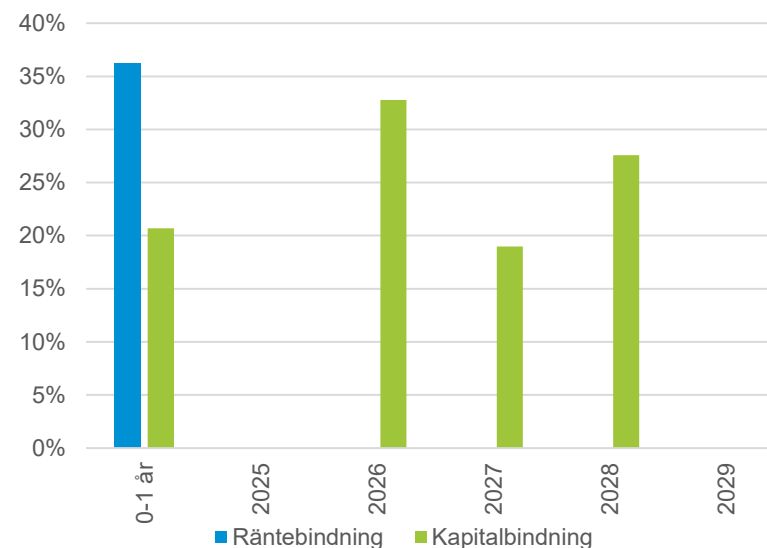
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 450 000 000	1 450 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,73%	2,74%	-0,01%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	48 855 348	50 247 049	-1 391 701	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	1,9	2,0	-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.

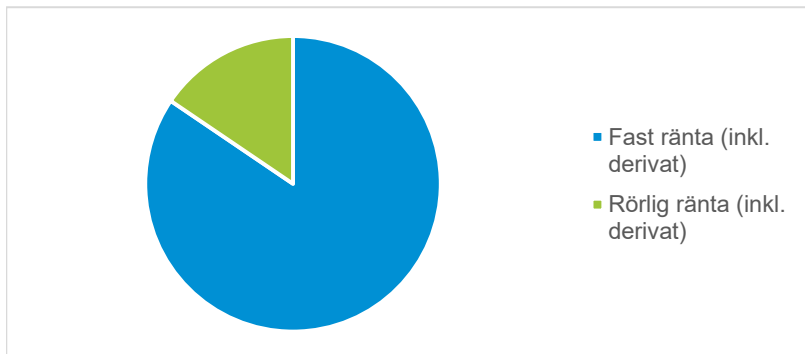
Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	36%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	21%	40%	0%
2026	33%	30%	0%
2027	19%	30%	0%
2028	28%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	84%	1 225 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	16%	225 000 000



Marknadskommentarer

Lite i tysthet har långa swapräntor smugit högre under november och närmar sig årshögsta nivåer. Rörelsen är internationellt driven, inte minst från Japan där ogynnsam växelkursutveckling har gått hand i hand med ökad finanspolitisk stimulans vilket har oroat räntemarknaden. Till viss del beror den svenska ränteuppgången på att Riksbankens räntesänkningar är över samtidigt som det finns tecken på att konjunkturuppgången börjar ta fart. Marknaden prisar in en knapp räntehöjning till slutet av 2026, men en kraftig konjunkturuppgång kopplat med en kärninflation som inte vill ge sig kan tvinga Riksbanken att tidigarelägga den första höjningen.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 450 000 000

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

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	47 403 125	47 403 125	0
2026	43 831 605	48 032 618	4 201 013
2027	44 245 214	50 036 706	5 791 492
2028	45 511 966	54 363 984	8 852 018
2029	46 868 647	59 218 553	12 349 906
2030	47 946 730	62 216 264	14 269 534
2031	48 524 421	62 806 062	14 281 641
2032	51 550 467	65 917 808	14 367 341

