



## Fördelning mellan tillgångslag

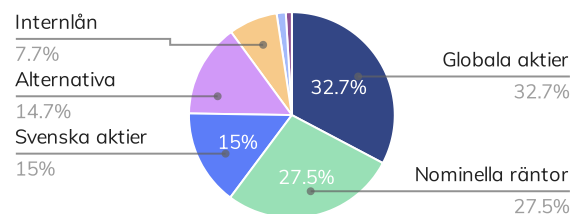
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>3 036 271 333</b>	<b>3 184 926 129</b>	<b>2 486 172 361</b>	<b>698 753 768</b>
Svenska aktier	986 243 380	1 002 717 106	903 439 625	99 277 481
Globala aktier	2 050 027 953	2 182 209 022	1 582 732 735	599 476 287
<b>Räntor</b>	<b>1 947 684 938</b>	<b>1 928 563 970</b>	<b>1 948 909 922</b>	<b>-20 345 952</b>
Nominella räntor	1 850 984 145	1 833 092 311	1 854 846 492	-21 754 181
Reala räntor	96 700 794	95 471 658	94 063 430	1 408 229
<b>Alternativa</b>	<b>964 868 054</b>	<b>979 411 931</b>	<b>944 671 151</b>	<b>34 740 781</b>
Alternativa	964 868 054	979 411 931	944 671 151	34 740 781
<b>Kassa</b>	<b>68 080 923</b>	<b>575 409 441</b>	<b>575 409 441</b>	<b>0</b>
SEK Konto	68 080 923	63 409 225	63 409 225	0
EUR Konto	0	215	215	0
Internlån	0	512 000 000	512 000 000	0
<b>Total</b>	<b>6 016 905 248</b>	<b>6 668 311 470</b>	<b>5 955 162 874</b>	<b>713 148 597</b>

## Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Internlån Region Örebro	Köp	512 000 000

## Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 32.7%
- Nominella räntor 27.5%
- Svenska aktier 15.0%
- Alternativa 14.7%
- Internlån 7.7%
- Reala räntor 1.4%
- SEK Konto 1.0%
- EUR Konto <0.1%



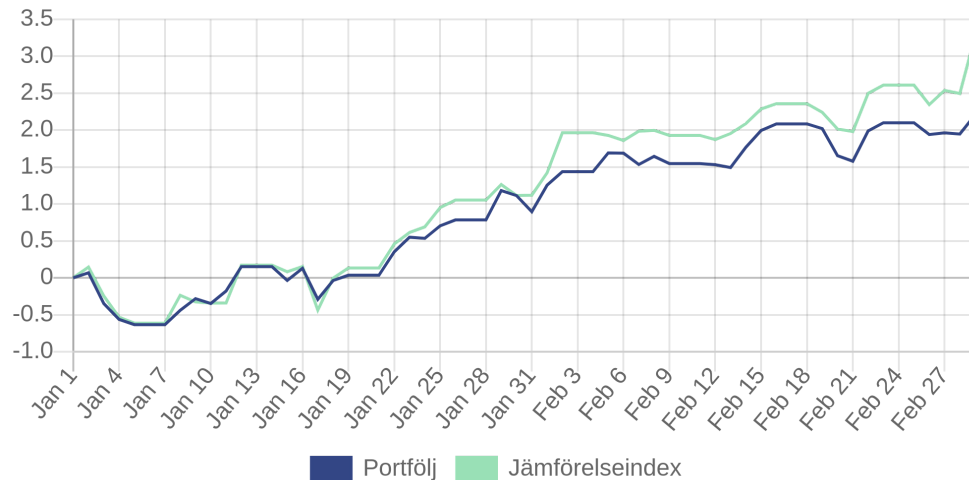
## Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
<b>Aktier</b>	<b>99 072 731</b>	<b>3,21%</b>	<b>4,02%</b>	<b>148 744 164</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,01%</b>	<b>12,1%</b>	<b>18,83%</b>	<b>28,95%</b>	<b>43,97%</b>
Svenska aktier	30 874 856	3,18%	3,84%	16 344 187	1,66%	2,1%	9,81%	11,46%	12,17%	24%
Globala aktier	68 197 875	3,22%	4,09%	132 399 977	6,45%	7,89%	12,94%	22,02%	35,77%	52,51%
<b>Räntor</b>	<b>-9 548 385</b>	<b>-0,49%</b>	<b>-0,93%</b>	<b>-11 876 768</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>5,13%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-1,64%</b>	<b>-3,97%</b>
Nominella räntor	-8 957 182	-0,49%	-0,95%	-10 609 630	-0,57%	-1,35%	5,26%	4,92%	-1,96%	-4,45%
Reala räntor	-591 203	-0,62%	-0,59%	-1 267 138	-1,31%	-1,29%	2,57%	2,47%	2,88%	3,33%
<b>Alternativa</b>	<b>-3 974 377</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1,94%</b>	<b>2 472 200</b>	<b>0,26%</b>	<b>3,16%</b>	<b>3,08%</b>	<b>6,81%</b>	<b>22,49%</b>	<b>7,14%</b>
Alternativa	-3 974 377	-0,4%	1,94%	2 472 200	0,26%	3,16%	3,08%	6,81%	22,49%	7,14%
<b>Kassa</b>	<b>-1</b>	<b>-0%</b>	<b>0%</b>	<b>66 625</b>	<b>0,1%</b>	<b>0%</b>	<b>3,75%</b>	<b>0%</b>	<b>4,43%</b>	<b>0%</b>
SEK Konto	0	0%	0%	0	0%	0%	3,69%	0%	4,33%	0%
EUR Konto	-1	-0,36%	0%	66 625	0,9%	0%	1,03%	0%	1,03%	0%
<b>Total</b>	<b>85 549 969</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,13%</b>	<b>139 406 222</b>	<b>2,21%</b>	<b>3,27%</b>	<b>8,11%</b>	<b>12,25%</b>	<b>16,91%</b>	<b>21,72%</b>

## Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	<b>1,44%</b>
----------------	--------------

## Avkastning innevarande år



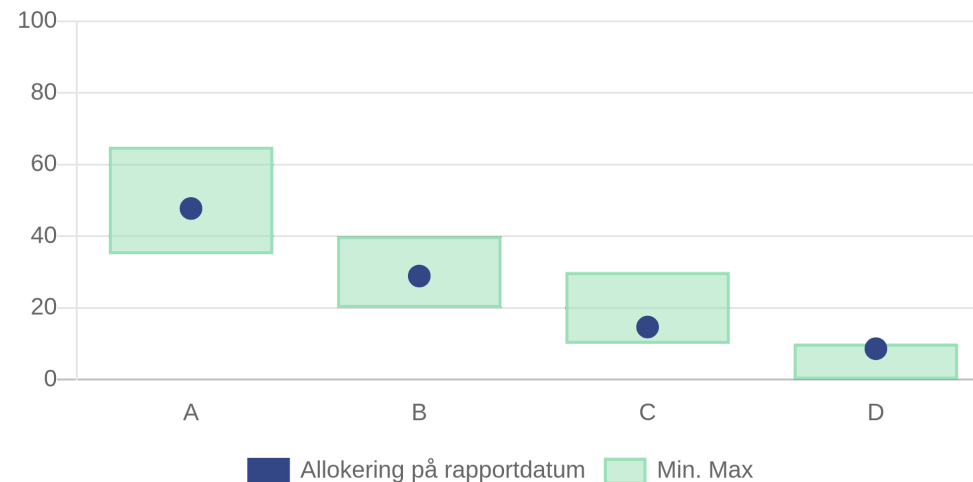
## Avkastning rullande 12 månader



## Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
<b>Andel aktier totalt</b>	<b>48%</b>	<b>50%</b>	<b>35%</b>	<b>65%</b>
Andel svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	33%	35%	25%	45%
<b>Andel räntebärande värdepapper</b>	<b>29%</b>	<b>30%</b>	<b>20%</b>	<b>40%</b>
<b>Andel alternativa investeringar</b>	<b>15%</b>	<b>20%</b>	<b>10%</b>	<b>30%</b>
<b>Andel likvida medel</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	-	-

## 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
<b>Aktier</b>	<b>11,31%</b>	<b>12,19%</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>7,94%</b>
Svenska aktier	19,66%	19,12%	0,2	0,4	7,81%
Globala aktier	9,95%	12,82%	1,1	1,2	10,29%
<b>Räntor</b>	<b>2,36%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,35%</b>
Nominella räntor	2,3%	3,26%	-0,3	-0,5	1,41%
Reala räntor	4,59%	4,96%	0,2	0,2	1,45%
<b>Alternativa</b>	<b>3,85%</b>	<b>4,76%</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>6,35%</b>
Alternativa	3,85%	4,76%	1,8	0,5	6,35%
<b>Total</b>	<b>6,03%</b>	<b>6,46%</b>	<b>0,9</b>	<b>1</b>	<b>4,3%</b>

<b>Skuldtäckningsgrad</b>	
<b>Total pensionsskuld</b>	
Pensionsskuld per innevarande månad	11 819 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	6 668 mnkr
Skuldtäckningsgrad	56%

<b>Pensionsskuld i balansräkningen</b>	
Pensionsskuld per innevarande månad	7 226 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	6 668 mnkr
Skuldtäckningsgrad	92%

<b>Orealiserat resultat</b>	
Senaste månaden	83 mnkr
Ackumulerat innevarande år	127 mnkr

<b>Avsättning</b>	
Innevarande år	512 mnkr
Sedan start	4 436 mnkr

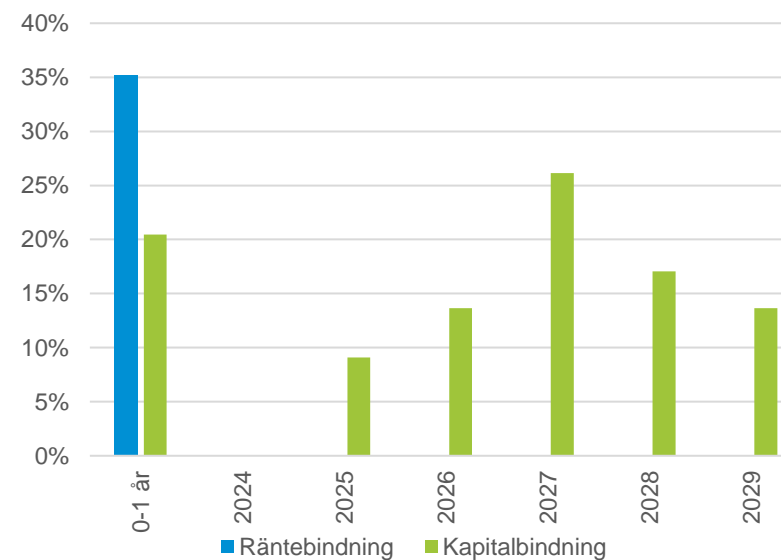
<b>Realiserat resultat (YTD)</b>	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	11 mnkr

## Skuldportföljens utfall

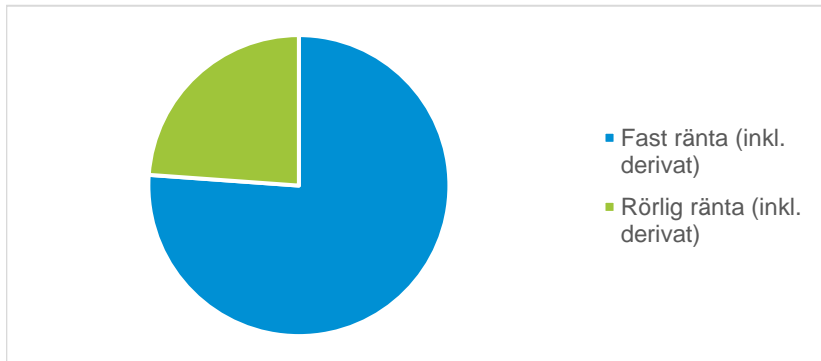
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 200 000 000	2 200 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,32%	2,22%	0,10%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	45 466 236	42 092 900	3 373 336	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,4	2,4	-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)	2,9	2,9	-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.

## Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	35%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	20%	40%	0%
2025	9%	30%	0%
2026	14%	30%	0%
2027	26%	30%	0%
2028	17%	30%	0%
2029	14%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	76%	1 675 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	24%	525 000 000


**Marknadskommentarer**

Räntorna har fortsatt att stiga sedan bottennoteringarna runt årsskiftet. Den övertro på snabba räntesänkningar som fanns vid ingången av året har för den vägledande amerikanska marknaden skjutits i sank av robusta tillväxtsiffror och en inflation som inte faller undan så snabbt som marknaden hade önskat. Ledamöter för den amerikanska centralbanken (FED) har spätt på det negativa sentimentet med att inte uttrycka någon brådska alls att dra ner räntenivån. För svensk del ser omständigheterna lite annorlunda ut och både tillväxt- och inflationsmässigt finns det större skäl att sänka räntan. Riksbanken vill dock inte gå långt före de stora centralbankerna vilket gör att den fördröjning som sker på den globala arenan även påverkar prissättningen i den svenska marknaden.

**Motpartsöversikt**

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	2 200 000 000

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

Inga derivat i portföljen

**Räntekänslighet**

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	63 525 123	66 497 190	2 972 067
2025	66 747 684	70 068 554	3 320 870
2026	70 668 995	74 026 160	3 357 165
2027	68 875 127	72 219 048	3 343 921
2028	58 578 291	61 926 593	3 348 302
2029	49 862 643	53 206 646	3 344 003
2030	50 020 135	53 371 030	3 350 895
2031	50 796 773	54 152 094	3 355 321

