

## Fördelning mellan tillgångslag

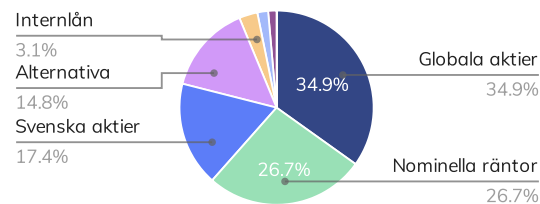
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>3 036 271 333</b>	<b>3 610 199 227</b>	<b>2 801 403 881</b>	<b>808 795 346</b>
Svenska aktier	986 243 380	1 202 959 233	1 035 339 482	167 619 751
Globala aktier	2 050 027 953	2 407 239 993	1 766 064 398	641 175 595
<b>Räntor</b>	<b>1 947 684 938</b>	<b>1 937 917 920</b>	<b>1 949 245 419</b>	<b>-11 327 499</b>
Nominella räntor	1 850 984 145	1 841 458 957	1 855 069 951	-13 610 994
Reala räntor	96 700 794	96 458 963	94 175 467	2 283 495
<b>Alternativa</b>	<b>964 868 054</b>	<b>1 020 008 134</b>	<b>962 071 943</b>	<b>57 936 191</b>
<b>Kassa</b>	<b>68 080 923</b>	<b>335 846 016</b>	<b>335 846 005</b>	<b>11</b>
SEK Konto	68 080 923	123 845 790	123 845 790	0
EUR Konto	0	226	215	11
Internlån	0	212 000 000	212 000 000	0
<b>Total</b>	<b>6 016 905 248</b>	<b>6 903 971 296</b>	<b>6 048 567 247</b>	<b>855 404 049</b>

## Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
SHB Hälsovård Tema	Köp	30 000 000
C WorldWide - Healthcare Select 7A	Sälj	30 000 000
Storebrand Global Low Volatility A	Sälj	100 000 000
SHB Sverige Selektiv	Köp	30 000 000
Öhman Marknad Global	Köp	100 000 000

## Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.9%
- Nominella räntor 26.7%
- Svenska aktier 17.4%
- Alternativa 14.8%
- Internlån 3.1%
- SEK Konto 1.8%
- Reala räntor 1.4%
- EUR Konto <0.1%



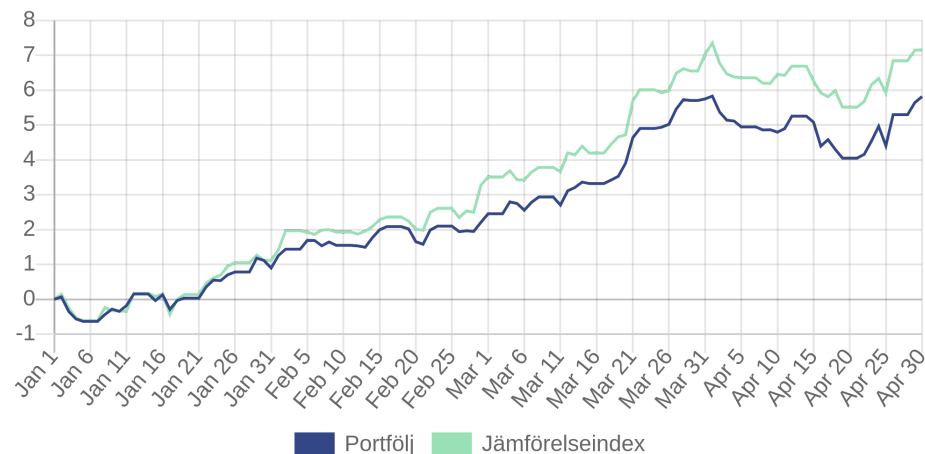
## Avkastning per tillgångslag

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>-8 076 089</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>344 292 794</b>	<b>10,99%</b>	<b>12,3%</b>	<b>16,38%</b>	<b>22,85%</b>	<b>25,56%</b>	<b>37,89%</b>
Svenska aktier	9 670 457	0,78%	0,26%	86 509 652	8,25%	8,15%	13,35%	15,11%	7,01%	17,02%
Globala aktier	-17 746 546	-0,77%	-0,17%	257 783 142	12,29%	14,29%	17,46%	26,13%	34,21%	47,52%
<b>Räntor</b>	<b>-1 789 733</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2 969 138</b>	<b>0,15%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>4,53%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-3,61%</b>
Nominella räntor	-1 931 464	-0,1%	-0,32%	3 285 732	0,18%	-0,89%	4,57%	3,29%	-1,4%	-4,13%
Reala räntor	141 732	0,15%	0,24%	-316 595	-0,33%	-0,41%	3,63%	3,47%	4,06%	4,38%
<b>Alternativa</b>	<b>14 224 252</b>	<b>1,41%</b>	<b>0,87%</b>	<b>27 769 940</b>	<b>2,8%</b>	<b>6,29%</b>	<b>4,88%</b>	<b>10,48%</b>	<b>23,68%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Kassa</b>	<b>4</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>66 421</b>	<b>0,1%</b>	<b>0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0%</b>
EUR Konto	4	2%	0%	66 421	5,8%	0%	5,8%	0%	5,94%	0%
<b>Total</b>	<b>4 358 435</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,11%</b>	<b>375 066 048</b>	<b>5,82%</b>	<b>7,16%</b>	<b>10,31%</b>	<b>14,43%</b>	<b>15,17%</b>	<b>19,71%</b>

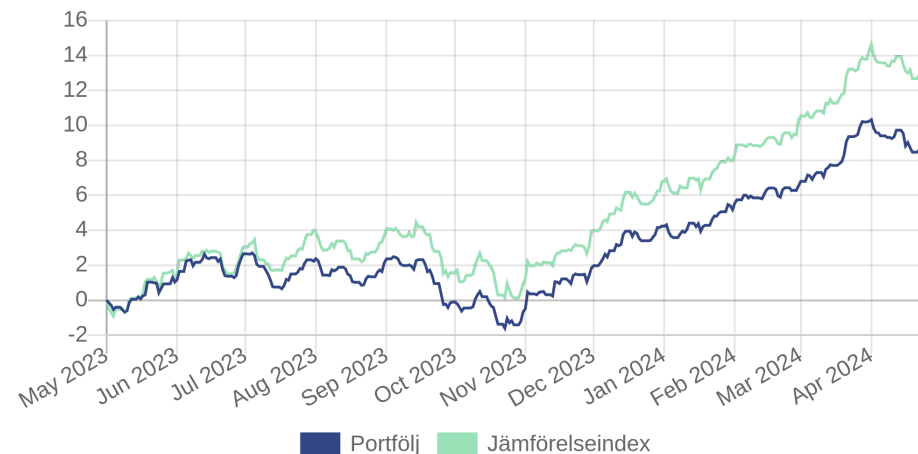
## Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	2,41%
----------------	-------

## Avkastning innevarande år



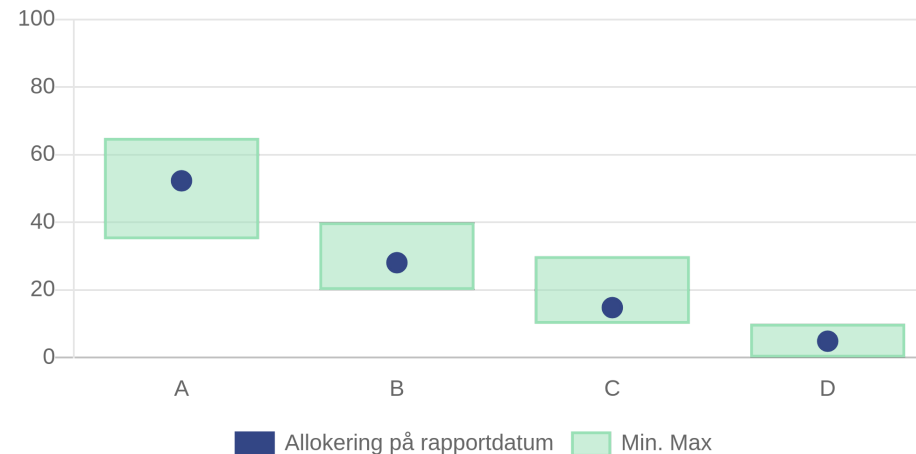
## Avkastning rullande 12 månader



## Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	52%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	35%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	28%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	15%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	5%	0%	0%	10%
<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>11,19%</b>	<b>12,04%</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>7,71%</b>
Svenska aktier	19,51%	19,02%	0,1	0,3	7,51%
Globala aktier	9,89%	12,57%	1	1,1	9,86%
<b>Räntor</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,36%</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,36%</b>
Nominella räntor	2,33%	3,32%	-0,2	-0,4	1,42%
Reala räntor	4,63%	4,99%	0,3	0,3	1,45%
<b>Alternativa</b>	<b>3,78%</b>	<b>4,86%</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>6,46%</b>
<b>Total</b>	<b>5,94%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,8</b>	<b>1</b>	<b>4,14%</b>

Skuldtäckningsgrad	
<b>Total pensionsskuld</b>	
Pensionsskuld per innevarande månad	11 958 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	6 904 mnkr
Skuldtäckningsgrad	58%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	7 356 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	6 904 mnkr
Skuldtäckningsgrad	94%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	-24 mnkr
Akkumulerat innevarande år	305 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	512 mnkr
Sedan start	4 436 mnkr

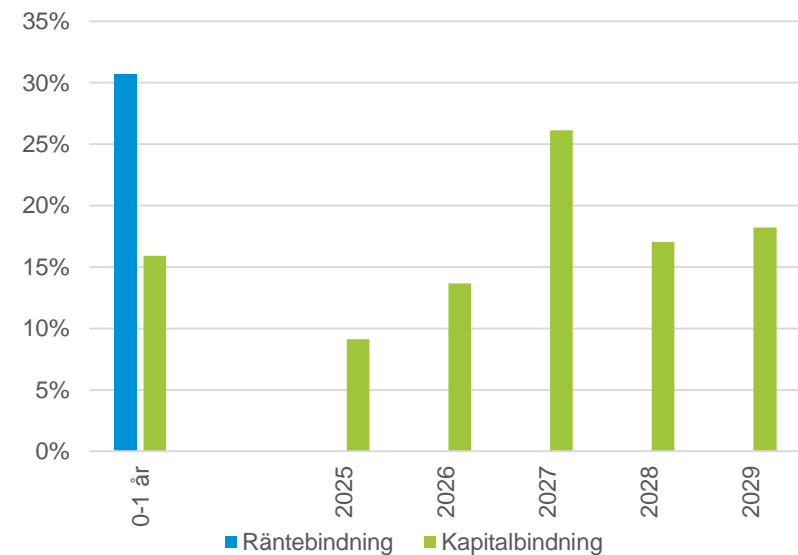
Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	104 mnkr

### Skuldportföljens utfall

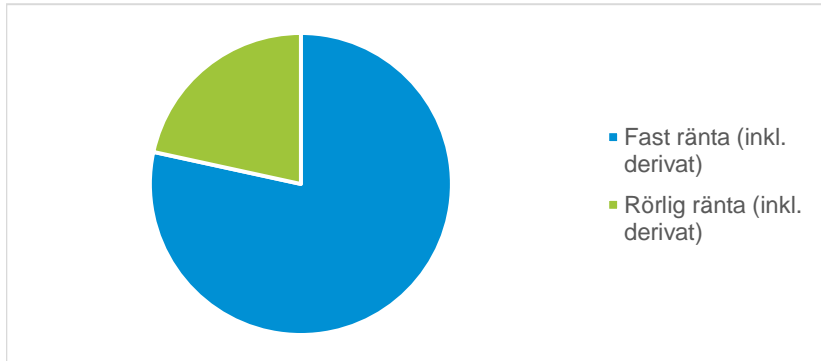
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 200 000 000	2 200 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,50%	2,41%	0,09%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	51 229 645	48 531 625	2 698 020	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,5	2,4	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)	2,9	2,9	0,0	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	31%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	16%	40%	0%
2025	9%	30%	0%
2026	14%	30%	0%
2027	26%	30%	0%
2028	17%	30%	0%
2029	18%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	78%	1 725 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	22%	475 000 000


**Marknadskommentarer**

Riksbanken brottas inte med FED:s problematik. För rent svenska förhållanden finns det inget som står i vägen för en räntesänkning i början av maj. Tillväxten har reviderats ner och inflationen har kommit in långt under förväntningarna; till och med något lägre än i Riksbankens lågräntescenario. Det enda som skulle kunna hålla emot är oron för att en sänkning leder till ny kronförsvagning som i förlängningen kan ge inflationsimpulser. Huvudtipset är dock att Riksbanken levererar en sänkning i maj; de har varit alltför tydliga med att det är inflationsutfall som avgör för att tveka i detta läge. Däremot kan de retoriskt välja att spela ner utrymmet för kommande sänkningar; även där kommer dock inflationsutfallen att i slutändan fälla avgörandet.

**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	63 423 821	65 623 151	2 199 330
2025	67 314 397	70 433 399	3 119 002
2026	71 487 205	74 649 976	3 162 771
2027	69 544 066	72 691 413	3 147 347
2028	59 441 468	62 596 157	3 154 689
2029	51 648 131	54 798 840	3 150 709
2030	52 144 789	55 298 926	3 154 137
2031	52 836 009	55 993 565	3 157 556

