

Juli månad bjöd på idel gott humör i marknaderna där samtliga tillgångsslag bidrog till den positiva avkastningen. Allra mest positivt var stämningläget för de globala småbolagen som återhämtade en stor del av underavkastningen relativt det breda världsindexet och steg närmare 8% under månaden. Tyvärr markerar nog månadens sista dag toppen för portföljavkastningen detta år. Så fort det blev augusti fick vi en rejäl sättning på börserna i kölvattnet av svagare tillväxtstatistik från USA. En överraskande stor räntehöjning i Japan fick investerare som tidigare lånat i billiga yen för att investera i mer högavkastande tillgångar att snabbt stänga positionerna. I den tunna sommarknaden blev rörelserna extrema; exempelvis föll den japanska börsen med 12% under måndagsmorgonen (5/8) vilket är största nedgången en enskild dag sedan 1987. I dagsläget är det svårt att veta hur många som sitter kvar i rävsaxen med ”felaktiga” positioner, men man bör åtminstone vänta sig betydligt högre volatilitet i marknaderna de kommande månaderna.

Fördelning mellan tillgångslag

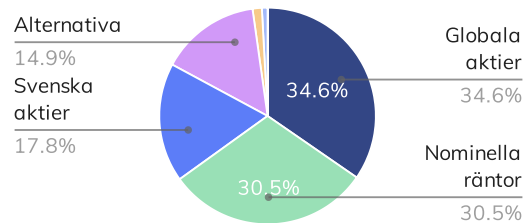
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 036 271 333	3 750 524 745	2 860 302 042	890 222 704
Svenska aktier	986 243 380	1 273 059 365	1 064 511 168	208 548 197
Globala aktier	2 050 027 953	2 477 465 380	1 795 790 874	681 674 507
Räntor	1 947 684 938	2 279 818 773	2 226 472 770	53 346 003
Nominella räntor	1 850 984 145	2 180 708 518	2 132 184 233	48 524 285
Reala räntor	96 700 794	99 110 255	94 288 537	4 821 718
Alternativa	964 868 054	1 067 093 496	1 003 880 333	63 213 163
Alternativa	964 868 054	1 067 093 496	1 003 880 333	63 213 163
Kassa	68 080 923	60 648 746	60 646 528	2 217
SEK Konto	68 080 923	60 576 149	60 576 149	0
EUR Konto	0	72 597	70 379	2 217
Total	6 016 905 248	7 158 085 761	6 151 301 674	1 006 784 087

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
-------------	-------------	--------

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.6%
- Nominella räntor 30.5%
- Svenska aktier 17.8%
- Alternativa 14.9%
- Reala räntor 1.4%
- SEK Konto 0.8%
- EUR Konto <0.1%



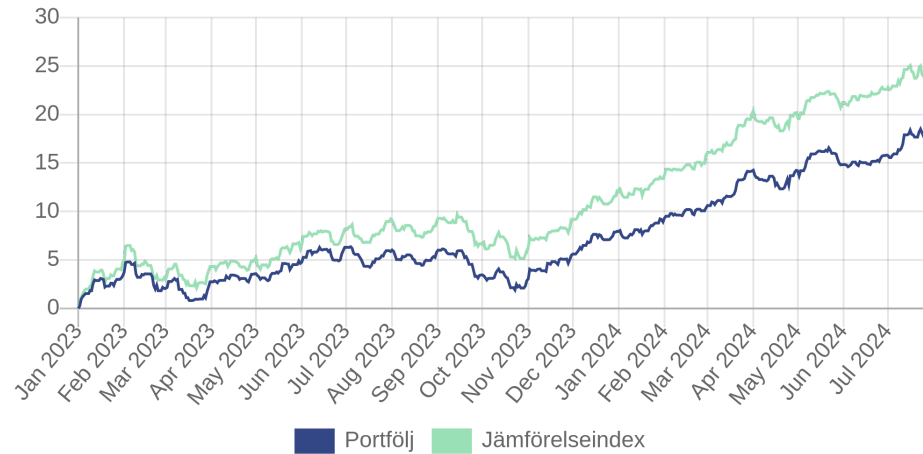
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	108 077 638	2,97%	2,68%	510 685 248	16,15%	17,95%	17,53%	20,09%	21,42%	34,67%
Svenska aktier	41 845 928	3,4%	2,83%	156 673 712	14,56%	13,69%	23,06%	22,17%	2,7%	10,83%
Globala aktier	66 231 710	2,75%	2,6%	354 011 536	16,83%	19,99%	14,88%	18,98%	30,65%	47,11%
Räntor	25 146 185	1,12%	1,24%	60 576 554	2,86%	2,31%	7,15%	6,93%	0,97%	-1,26%
Nominella räntor	23 987 430	1,11%	1,25%	58 239 733	2,88%	2,31%	7,25%	7,04%	0,63%	-1,73%
Reala räntor	1 158 756	1,18%	1,15%	2 336 821	2,41%	2,18%	5,23%	4,92%	5,84%	5,77%
Alternativa	25 231 936	2,39%	1,5%	57 779 704	5,76%	9,42%	5,32%	12,43%	22,25%	10,12%
Alternativa	25 231 936	2,39%	1,5%	57 779 704	5,76%	9,42%	5,32%	12,43%	22,25%	10,12%
Kassa	1 411	0%	0%	68 628	0,1%	0%	0,1%	0%	0,06%	0%
EUR Konto	1 411	1,98%	0%	68 628	4,56%	0%	4,56%	0%	4,7%	0%
Total	158 457 170	2,26%	2,02%	629 110 349	9,7%	11,52%	11,87%	14,51%	13,81%	19,9%

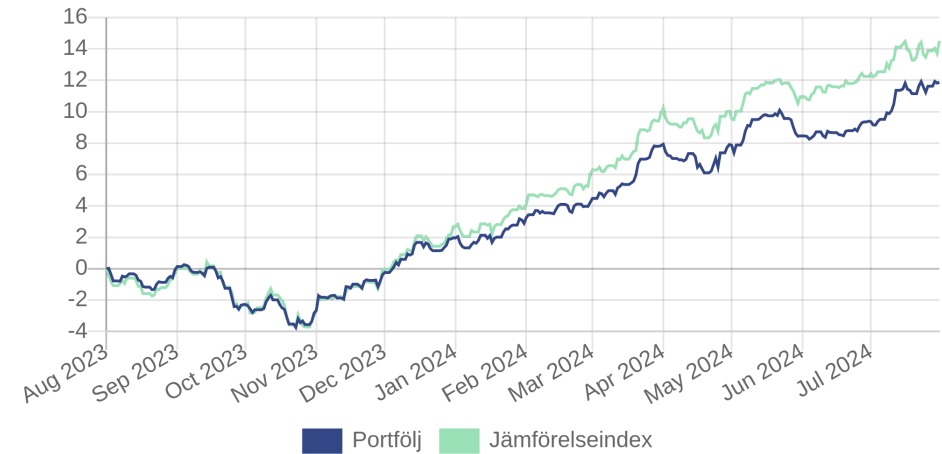
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år **3,31%**

Avkastning innevarande år



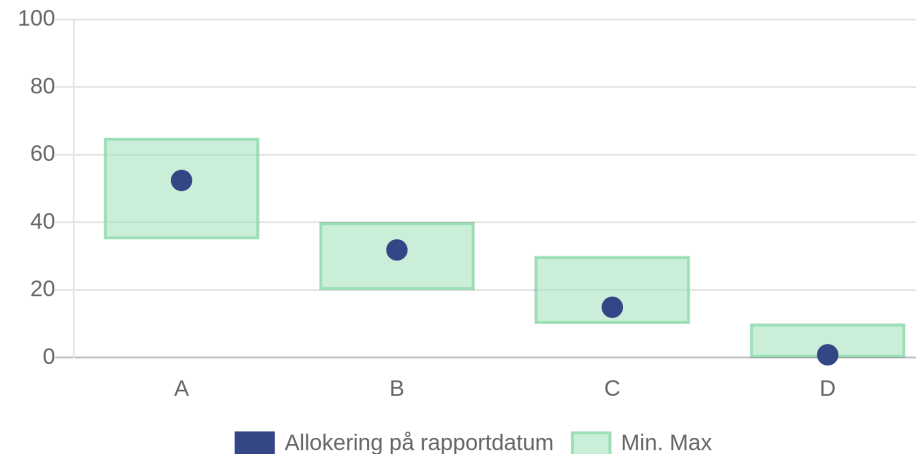
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	52%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	35%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	32%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	15%	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
	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	
Aktier	11,03%	11,96%	0,6	0,9	7,75%
Svenska aktier	19,41%	18,84%	0	0,2	7,35%
Globala aktier	9,8%	12,65%	1	1,1	9,97%
Räntor	2,44%	3,42%	0,1	-0,1	1,38%
Nominella räntor	2,38%	3,39%	0,1	-0,2	1,44%
Reala räntor	4,7%	5,03%	0,4	0,4	1,47%
Alternativa	3,39%	4,98%	2	0,7	6,38%
Alternativa	3,39%	4,98%	2	0,7	6,38%
Total	5,84%	6,4%	0,8	1	4,15%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	12 241 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 158 mnkr
Skuldtäckningsgrad	58%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	7 628 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 158 mnkr
Skuldtäckningsgrad	94%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	133 mnkr
Akkumulerat innevarande år	476 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	512 mnkr
Sedan start	4 436 mnkr

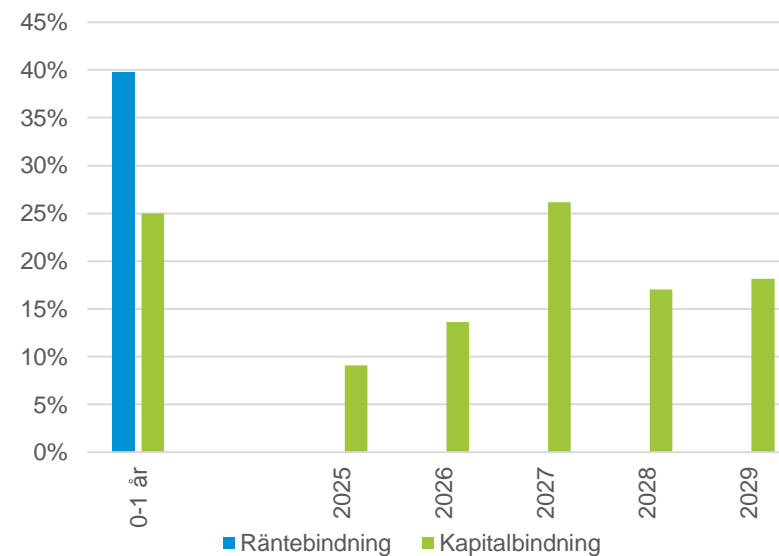
Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	207 mnkr

Skuldportföljens utfall

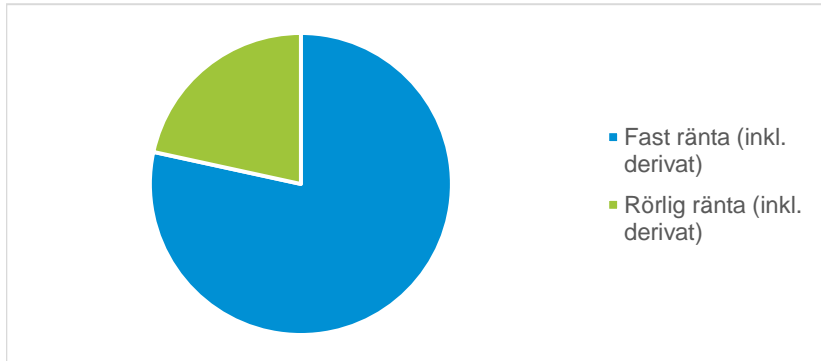
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 200 000 000	2 200 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,68%	2,63%	0,05%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	57 442 418	55 723 574	1 718 844	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,3	2,3	-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)	2,7	2,8	-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	40%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	25%	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

Räntemarknaderna hade redan börjat diskontera fler räntesänkningar innan oroligheterna tog fart i aktiemarknaden. En låg inflationssiffra för juni och svagare tillväxt i andra kvartalet gjorde att Riksbanken förväntades sänka 25 punkter i augusti, vilket även protokollet från Riksbankens junimöte stödde. Efter att proppen gått ur aktiemarknaden är en sänkning kassaskåpsäker och frågan är snarare om det blir en större sänkning. Mötet är om endast två veckor så det ser i dagsläget ut som att man kan vänta in ordinarie möte innan man justerar räntenivån. För den amerikanska centralbanken (FED), som lämnade räntan oförändrad för endast en vecka sedan, spekuleras det dock kring om de kommer att lägga in ett extramöte för att snabbt sänka räntan...

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	63 152 172	64 194 772	1 042 600
2025	65 017 099	68 145 631	3 128 532
2026	67 946 204	71 126 099	3 179 895
2027	66 140 651	69 311 864	3 171 213
2028	55 162 790	58 341 417	3 178 627
2029	46 540 580	49 719 650	3 179 070
2030	46 817 617	50 003 817	3 186 200
2031	47 780 638	50 972 289	3 191 651

