



Fördelning mellan tillgångslag

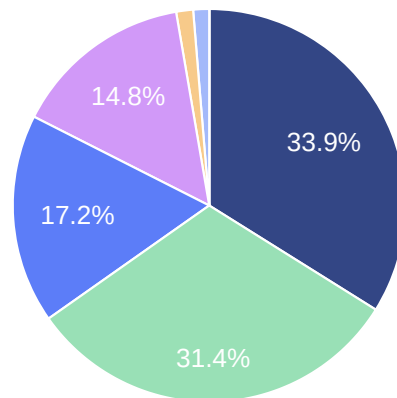
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 036 271 333	3 651 327 440	2 850 618 564	800 708 876
Svenska aktier	986 243 380	1 230 268 093	1 013 051 785	217 216 308
Globala aktier	2 050 027 953	2 421 059 347	1 837 566 779	583 492 568
Räntor	1 947 684 938	2 338 973 111	2 257 473 720	81 499 392
Nominella räntor	1 850 984 145	2 239 561 953	2 163 185 182	76 376 771
Reala räntor	96 700 794	99 411 158	94 288 537	5 122 621
Alternativa	964 868 054	1 059 831 168	1 009 928 058	49 903 109
Kassa	68 080 923	93 586 873	93 586 322	551
SEK Konto	68 080 923	93 515 942	93 515 942	0
EUR Konto	0	70 930	70 379	551
Total	6 016 905 248	7 143 718 592	6 211 606 664	932 111 928

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Nordea Global Climate & Environment BI SEK	Sälj	20 000 000
SHB Amerika Småbolag Tema A1	Sälj	20 000 000
SHB Hälsovård Tema	Köp	20 000 000
Storebrand Sverige Plus B	Sälj	30 000 000
Storebrand Grön Obligationsfond A	Köp	30 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.9%
- Nominella räntor 31.4%
- Svenska aktier 17.2%
- Alternativa 14.8%
- Reala räntor 1.4%
- SEK Konto 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	262 487	0,02%	1,26%	479 029 997	15,2%	18,19%	22,08%	25,32%	22,62%	37,89%
Svenska aktier	12 889 243	1,07%	1,34%	174 216 249	16,29%	15,19%	33,89%	31,22%	10,65%	19,14%
Globala aktier	-12 626 756	-0,5%	1,22%	304 813 748	14,53%	19,56%	16,84%	22,57%	27,43%	46,56%
Räntor	16 266 710	0,7%	0,74%	90 271 719	4,19%	3,68%	8,43%	8,82%	2,68%	0,93%
Nominella räntor	15 663 192	0,7%	0,75%	87 556 302	4,26%	3,73%	8,52%	8,93%	2,42%	0,56%
Reala räntor	603 518	0,61%	0,65%	2 715 417	2,81%	2,6%	6,73%	6,54%	6,05%	6,05%
Alternativa	-1 831 745	-0,17%	0,92%	45 353 086	4,54%	11,1%	4,46%	15,2%	19,33%	12,26%
Kassa	-219	-0%	0%	66 962	0,1%	0%	0,1%	0%	0,06%	0%
EUR Konto	-219	-0,31%	0%	66 962	2,16%	0%	2,16%	0%	2,3%	0%
Total	14 697 233	0,21%	1,04%	614 724 043	9,48%	12,4%	14,25%	18,17%	14,67%	22,22%

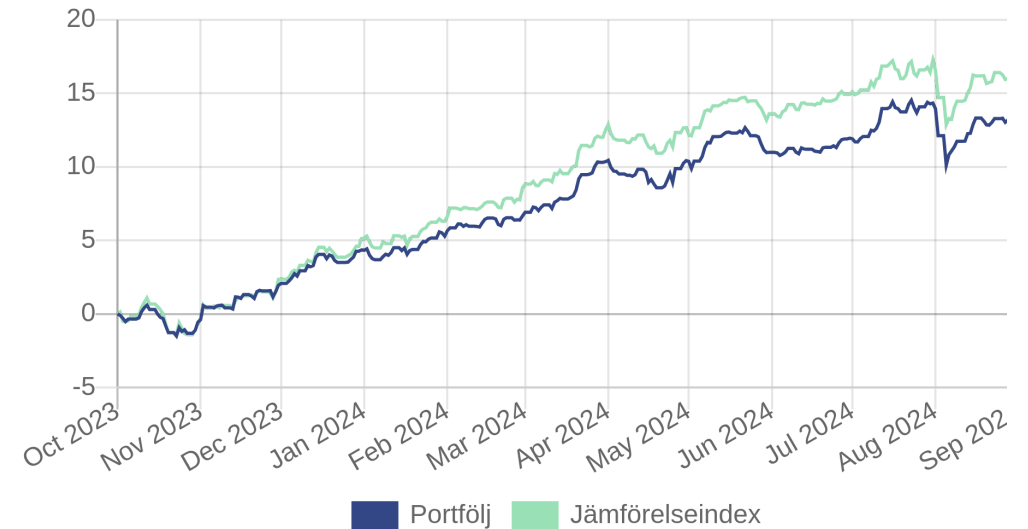
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år 3,77%

Avkastning innevarande år



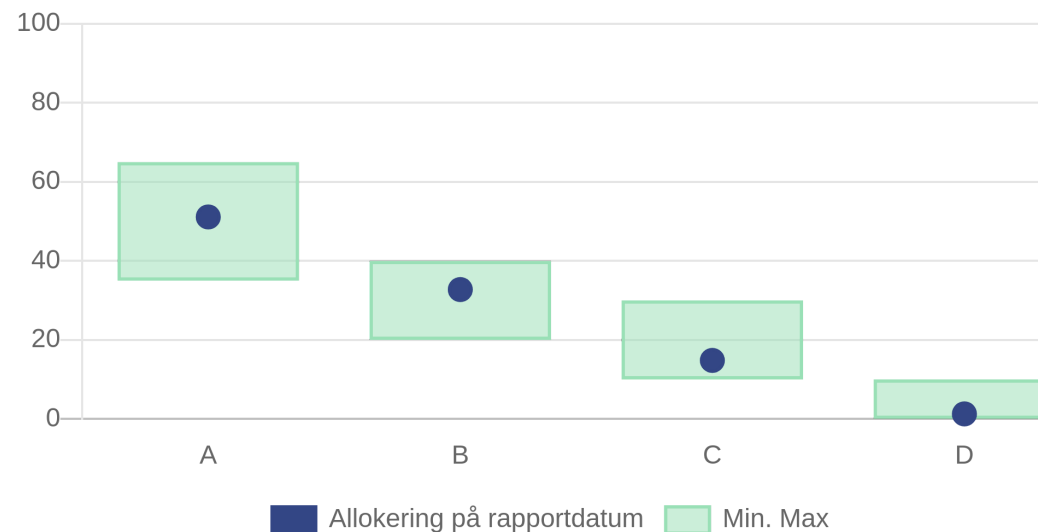
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	51%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	33%	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	Portfölj
Aktier	11,39%	12,35%	0,6	0,9	7,79%
Svenska aktier	19,43%	18,91%	0,2	0,3	7,31%
Globala aktier	10,35%	13,16%	0,8	1	10,01%
Räntor	2,46%	3,45%	0,4	0,1	1,38%
Nominella räntor	2,4%	3,41%	0,3	0,1	1,44%
Reala räntor	4,72%	5,05%	0,4	0,4	1,5%
Alternativa	3,33%	4,97%	1,8	0,8	6,31%
Total	6%	6,58%	0,8	1,1	4,15%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	12 431 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 144 mnkr
Skuldtäckningsgrad	57%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	7 809 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 144 mnkr
Skuldtäckningsgrad	91%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	8 mnkr
Akkumulerat innevarande år	457 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	512 mnkr
Sedan start	4 436 mnkr

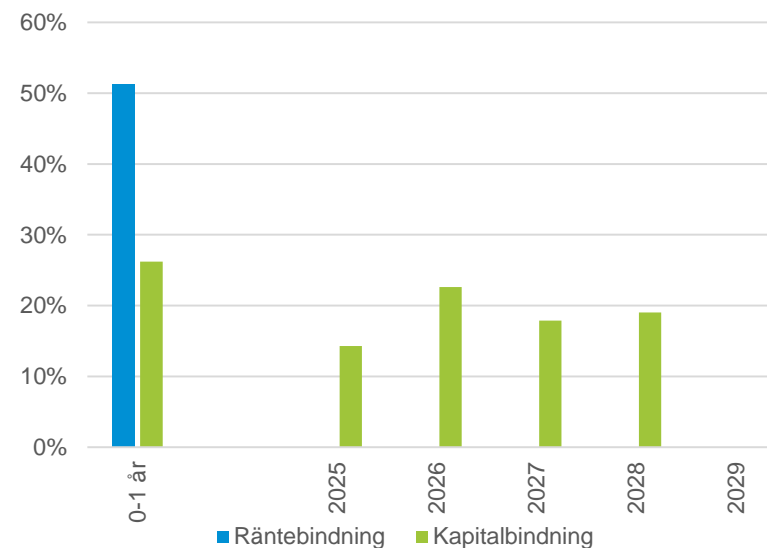
Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	267 mnkr

Skuldportföljens utfall

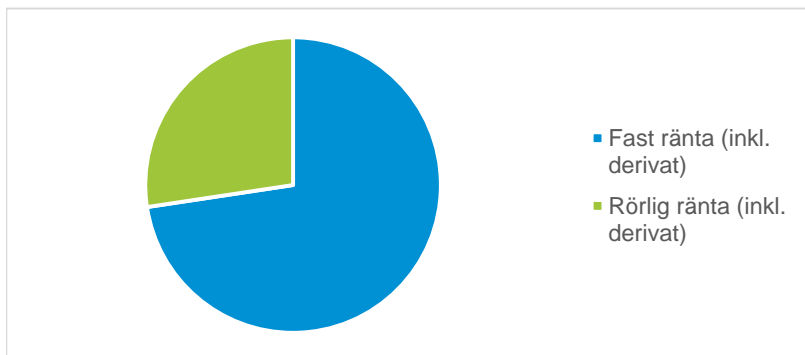
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 100 000 000	2 100 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,70%	2,65%	0,05%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	55 811 567	54 617 705	1 193 862	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,2	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)	2,3	2,4	-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	51%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	26%	40%	0%
2025	14%	30%	0%
2026	23%	30%	0%
2027	18%	30%	0%
2028	19%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	73%	1 525 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	27%	575 000 000


Marknadskommentarer

Riksbanken levererade en sänkning i september vilket var fullt ut diskonterat i marknaden. Däremot blev vissa bedömare besvikna över att det inte blev 50 punkter utan ”endast” 25 punkter. Som plåster på såren öppnade den nya räntebanan för en viss sannolikhet för 50 punkter sänkning i antingen november eller december. Marknaden har tagit detta till sitt hjärta och många bedömare tror på en 50 punkters sänkning redan i november. På längre sikt stannade räntebanan på 2,25%, långt över den nivå marknaden tror på. 2,25% speglar vad Riksbanken anser vara en neutral ränta, men sannolikheten är hög för att inflationsutfallen fram till nästa sommar kommer att vara mycket låga. Enligt vissa beräkningar kommer KPI-utfallen att vara negativa på årsbasis under våren. I ett sådant klimat lär Riksbanken få svårt att stanna på en långsiktigt neutral ränta; trycket kommer att vara stort att fortsätta till nivåer under 2%.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	2 100 000 000

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

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	61 449 031	61 862 309	413 278
2025	67 945 805	73 030 906	5 085 101
2026	71 148 578	76 302 107	5 153 529
2027	70 239 458	75 391 371	5 151 913
2028	59 641 461	64 804 547	5 163 086
2029	51 241 085	56 405 574	5 164 489
2030	51 898 219	57 075 849	5 177 630
2031	53 320 661	58 508 350	5 187 689

