



Fördelning mellan tillgångslag

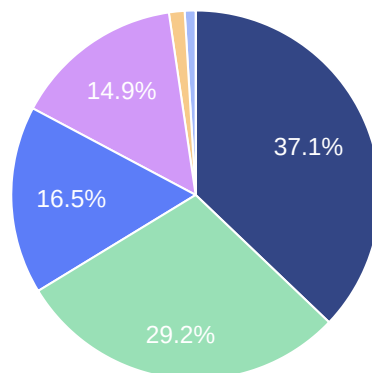
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 036 271 333	3 863 917 355	3 032 077 878	831 839 478
Svenska aktier	986 243 380	1 188 167 860	1 040 056 113	148 111 747
Globala aktier	2 050 027 953	2 675 749 495	1 992 021 764	683 727 730
Räntor	1 947 684 938	2 201 082 485	2 133 474 491	67 607 994
Nominella räntor	1 850 984 145	2 102 322 156	2 039 069 093	63 253 063
Reala räntor	96 700 794	98 760 329	94 405 398	4 354 931
Alternativa	964 868 054	1 074 124 244	1 021 608 139	52 516 105
Alternativa	964 868 054	1 074 124 244	1 021 608 139	52 516 105
Kassa	68 080 923	68 882 082	68 882 683	-601
SEK Konto	68 080 923	68 810 237	68 810 237	0
EUR Konto	0	71 845	72 446	-601
Total	6 016 905 248	7 208 006 166	6 256 043 191	951 962 975

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Mercer Hållbara Investeringar	Köp	5 554 480,8
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	5 554 480,8
Nordea Emerging Stars Equity Fund BI	Sälj	10 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 37.1%
- Nominella räntor 29.2%
- Svenska aktier 16.5%
- Alternativa 14.9%
- Reala räntor 1.4%
- SEK Konto 1.0%
- EUR Konto <0.1%



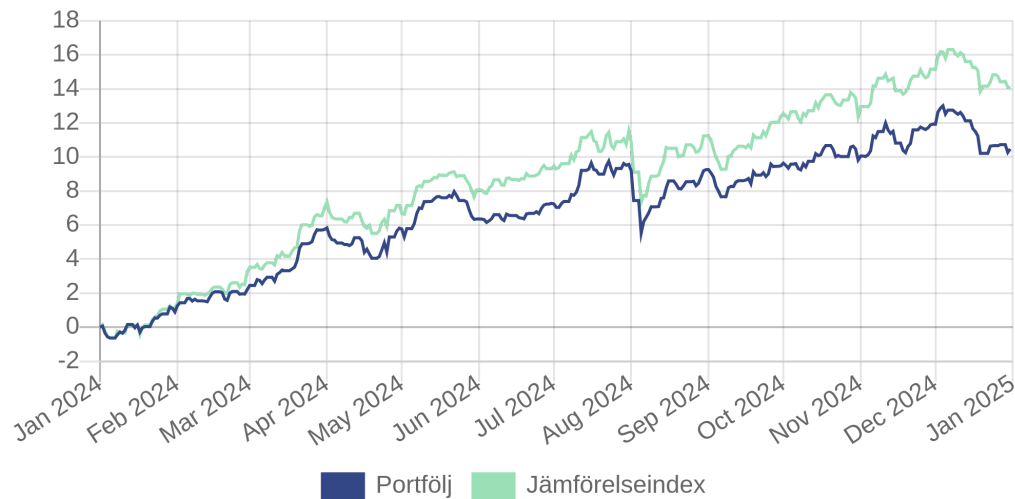
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-71 728 097	-1,82%	-0,9%	544 420 530	17,26%	22,1%	17,26%	22,1%	12,93%	28,35%
Svenska aktier	-4 077 773	-0,34%	-1,15%	107 141 303	9,98%	8,55%	9,98%	8,55%	-8,67%	-0,08%
Globala aktier	-67 650 324	-2,47%	-0,79%	437 279 228	20,71%	28,91%	20,71%	28,91%	23,81%	43,32%
Räntor	-21 046 139	-0,95%	-1,46%	78 609 491	3,65%	2,49%	3,65%	2,49%	2,47%	-0,41%
Nominella räntor	-19 386 014	-0,91%	-1,44%	76 544 186	3,73%	2,52%	3,73%	2,52%	2,42%	-0,61%
Reala räntor	-1 660 126	-1,65%	-1,75%	2 065 305	2,13%	1,81%	2,13%	1,81%	2,53%	2,04%
Alternativa	-4 499 772	-0,43%	-0,28%	54 096 225	5,43%	11,02%	5,43%	11,02%	17,07%	10,64%
Alternativa	-4 499 772	-0,43%	-0,28%	54 096 225	5,43%	11,02%	5,43%	11,02%	17,07%	10,64%
Kassa	36 555	0,04%	0%	66 685	0,1%	0%	0,1%	0%	0,06%	0%
EUR Konto	36 555	-0,52%	0%	66 685	3,23%	0%	3,23%	0%	3,37%	0%
Total	-95 375 996	-1,31%	-0,95%	679 030 753	10,47%	14,07%	10,47%	14,07%	9,34%	17,09%

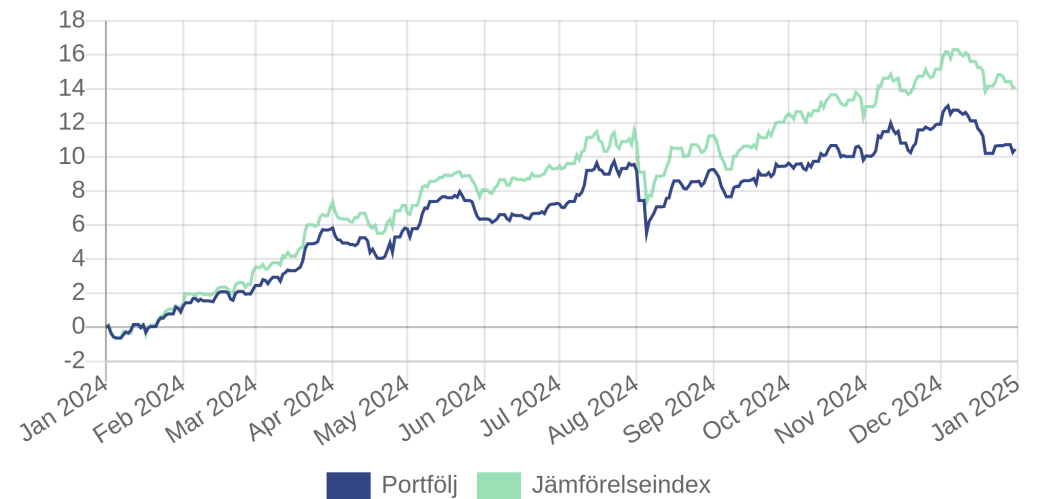
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	4,65%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



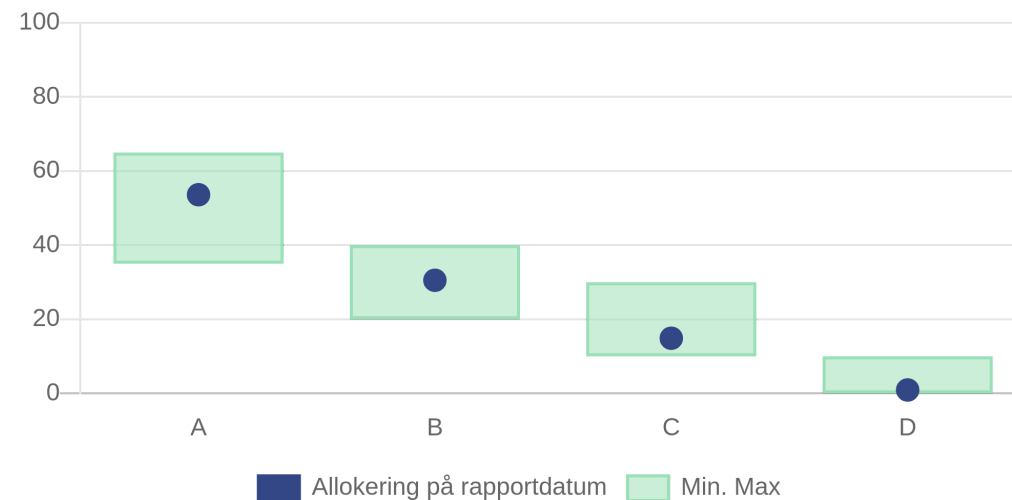
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i ansvarsplan

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	16%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	37%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	31%	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	11,27%	12,24%	0,4	0,7	7,63%
Svenska aktier	19,14%	18,63%	-0,2	-0	7,03%
Globala aktier	10,39%	13,21%	0,7	1	9,89%
Räntor	2,49%	3,48%	0,3	-0	1,37%
Nominella räntor	2,43%	3,44%	0,3	-0,1	1,43%
Reala räntor	4,7%	5,02%	0,2	0,1	1,47%
Alternativa	3,11%	4,92%	1,7	0,7	6,32%
Alternativa	3,11%	4,92%	1,7	0,7	6,32%
Total	5,93%	6,56%	0,5	0,8	4,06%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 010 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 208 mnkr
Skuldtäckningsgrad	55%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 096 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 208 mnkr
Skuldtäckningsgrad	89%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	-96 mnkr
Akkumulerat innevarande år	498 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	512 mnkr
Sedan start	4 436 mnkr

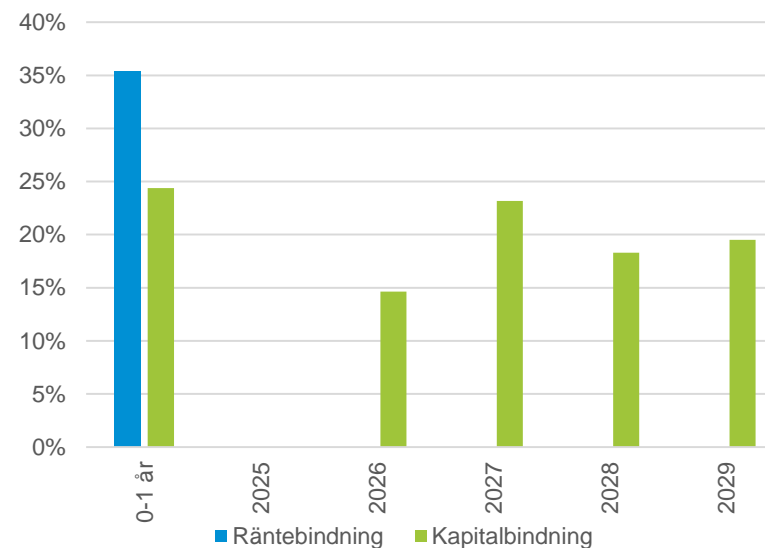
Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	312 mnkr

Skuldportföljens utfall

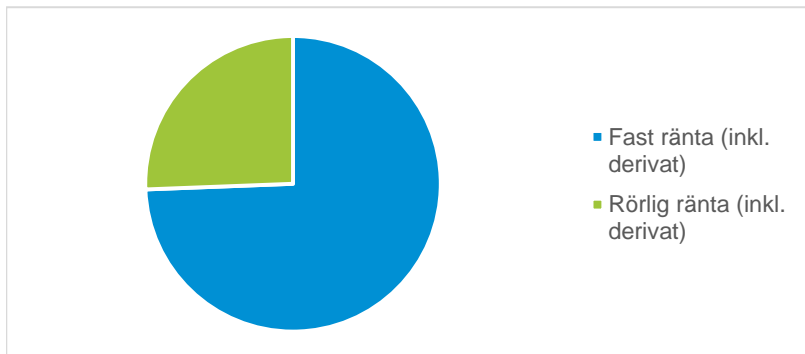
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 050 000 000	2 050 000 000	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,79%	2,79%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	58 414 803	58 183 728	231 075	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,1	2,2	-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)	2,5	2,6	-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	24%	40%	0%
2026	15%	30%	0%
2027	23%	30%	0%
2028	18%	30%	0%
2029	20%	30%	0%



Fördelning räntetyptyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	74%	1 525 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	26%	525 000 000


Marknadskommentarer

Riksbanken fortsatte i december på den inslagna banan och sänkte reporäntan med 25 punkter. Trots att Riksbanken har fått en hel del kritik för att ha gått för långsamt fram kan vi konstatera att de har sänkt räntan med 150 punkter under året vilket gör dem till en av de mest framåtlutande centralbankerna. Det fanns en förväntan om att även räntebanan skulle sänkas i december, men där höll Riksbanken fast vid den tidigare publicerade banan som visar på ytterligare en sänkning under första halvåret 2025, ner till nivån 2.25% som även utgör mitten i det intervall som Riksbanken nu bedömer vara en "neutral ränta". Marknaden och de flesta analytiker ser det som sannolikt att reporäntan kan sänkas lite mer, men i takt med att de globala räntemarknaderna har blivit osäkra kring inflationsutsikterna har även marknadens prissättning närmats sig Riksbankens räntebana.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	2 050 000 000

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

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	58 424 275	58 424 275	0
2025	57 702 809	61 935 392	4 232 583
2026	63 538 806	68 665 904	5 127 098
2027	64 396 299	69 542 115	5 145 816
2028	61 410 455	66 561 191	5 150 736
2029	60 267 994	65 417 462	5 149 468
2030	61 653 102	66 816 770	5 163 668
2031	62 680 592	67 853 568	5 172 976

