



Fördelning mellan tillgångslag

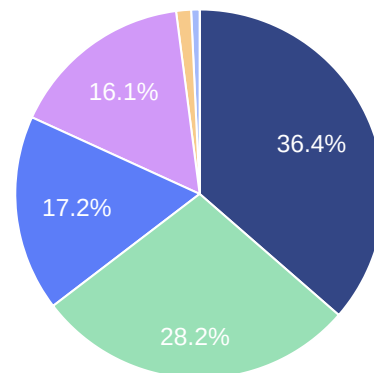
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 863 917 355	4 078 380 994	3 104 739 774	973 641 220
Svenska aktier	1 188 167 860	1 308 644 094	1 081 110 245	227 533 849
Globala aktier	2 675 749 495	2 769 736 900	2 023 629 529	746 107 371
Räntor	2 201 082 485	2 247 211 033	2 171 773 313	75 437 720
Nominella räntor	2 102 322 156	2 147 731 910	2 077 250 337	70 481 573
Reala räntor	98 760 329	99 479 123	94 522 976	4 956 147
Alternativa	1 074 125 440	1 227 753 195	1 169 551 402	58 201 793
Alternativa	1 074 125 440	1 227 753 195	1 169 551 402	58 201 793
Kassa	68 882 082	56 549 713	56 549 672	42
SEK Konto	68 810 237	56 475 949	56 475 949	0
EUR Konto	71 845	73 764	73 722	42
Total	7 208 007 362	7 609 894 936	6 502 614 160	1 107 280 776

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Kortrränta A	Köp	150 000 000
Nordea Global Climate & Environment BI SEK	Sälj	46 828 769,17
Nordea Global Developed Responsible Enhanced Equity BI SEK	Köp	46 828 769,17
Nordea Institutionell Korträntefond	Sälj	123 129 706,08
SHB Sverige Selektiv	Köp	40 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 36.4%
- Nominella räntor 28.2%
- Svenska aktier 17.2%
- Alternativa 16.1%
- Reala räntor 1.3%
- SEK Konto 0.7%
- EUR Konto <0.1%



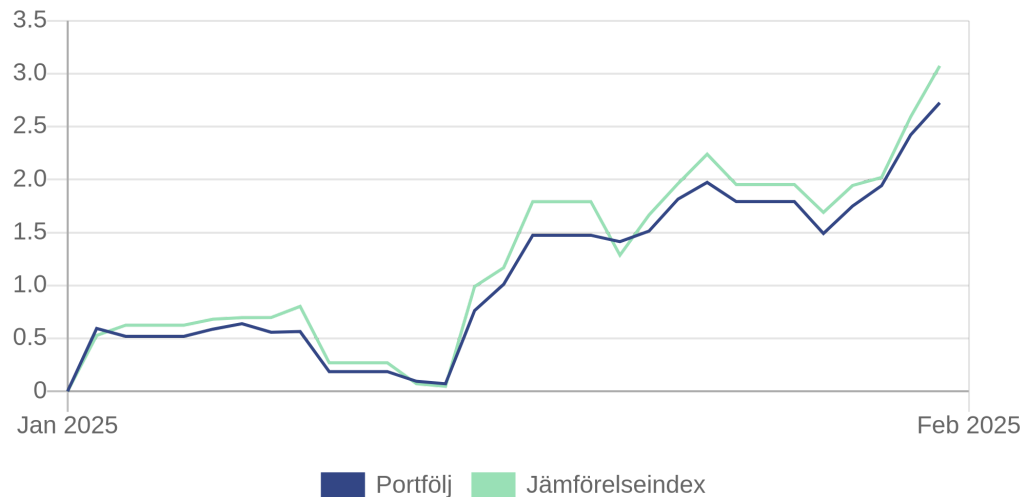
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	173 761 968	4,47%	4,87%	173 761 968	4,47%	4,87%	20,52%	25,63%	27,03%	41,22%
Svenska aktier	80 296 604	6,54%	7,49%	80 296 604	6,54%	7,49%	18,92%	18,67%	10,74%	19,24%
Globala aktier	93 465 364	3,5%	3,68%	93 465 364	3,5%	3,68%	21,15%	28,95%	34,23%	51,66%
Räntor	19 405 324	0,87%	1,05%	19 405 324	0,87%	1,05%	4,68%	4,01%	3,94%	1,39%
Nominella räntor	18 764 586	0,88%	1,07%	18 764 586	0,88%	1,07%	4,73%	4,04%	3,87%	1,2%
Reala räntor	640 739	0,65%	0,64%	640 739	0,65%	0,64%	3,52%	3,2%	4,16%	3,76%
Alternativa	8 987 780	0,79%	1,89%	8 987 780	0,79%	1,89%	5,57%	11,78%	15,77%	14,85%
Alternativa	8 987 780	0,79%	1,89%	8 987 780	0,79%	1,89%	5,57%	11,78%	15,77%	14,85%
Kassa	-306 252	-0,19%	0%	-306 252	-0,19%	0%	-0,18%	0%	-0,13%	0%
EUR Konto	-306 252	0%	0%	-306 252	0%	0%	1,95%	0%	3,37%	0%
Total	201 868 283	2,73%	3,07%	201 868 283	2,73%	3,07%	12,47%	16,27%	16,58%	24,11%

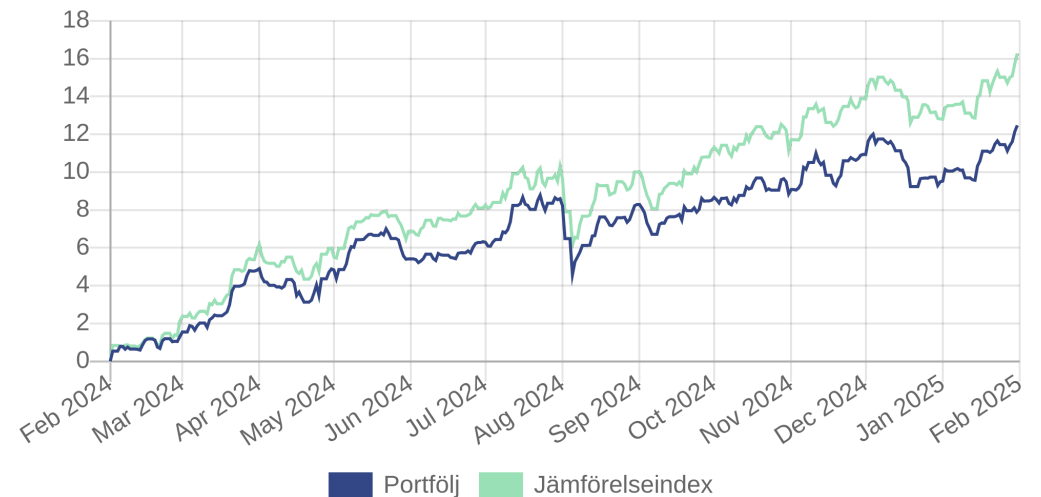
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	0,32%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



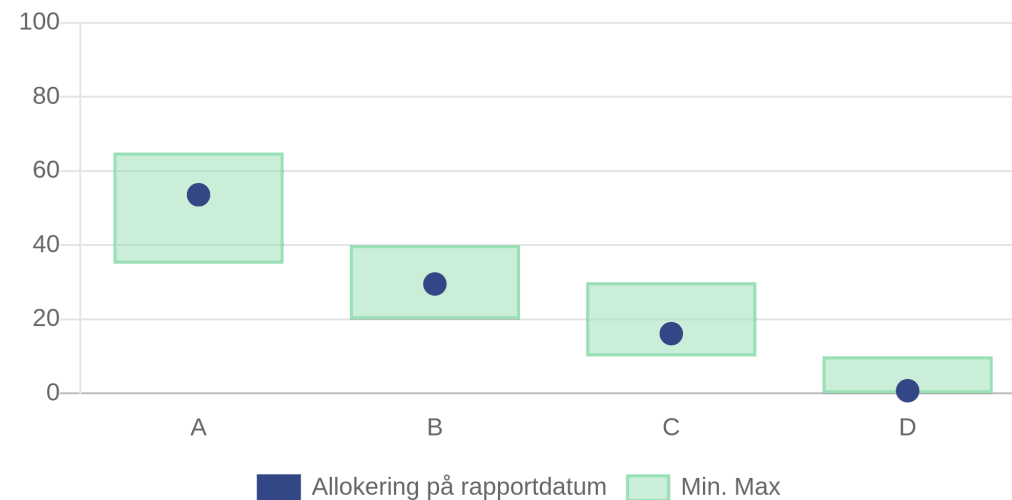
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	36%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	16%	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%	12,11%	0,8	1	7,44%
Svenska aktier	18,52%	18,17%	0,2	0,3	6,75%
Globala aktier	10,31%	13,12%	1	1,1	9,7%
Räntor	2,51%	3,5%	0,5	0,1	1,37%
Nominella räntor	2,45%	3,47%	0,5	0,1	1,43%
Reala räntor	4,72%	5,04%	0,3	0,2	1,47%
Alternativa	3,01%	4,93%	1,7	1	6,13%
Alternativa	3,01%	4,93%	1,7	1	6,13%
Total	5,81%	6,53%	0,9	1,1	3,94%

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	13 021 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 610 mnkr
Skuldtäckningsgrad	58%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	8 123 mnkr
Pensionsportfölj (marknadsvärde)	7 610 mnkr
Skuldtäckningsgrad	94%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	181 mnkr
Akkumulerat innevarande år	181 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	200 mnkr
Sedan start	4 636 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	47 mnkr

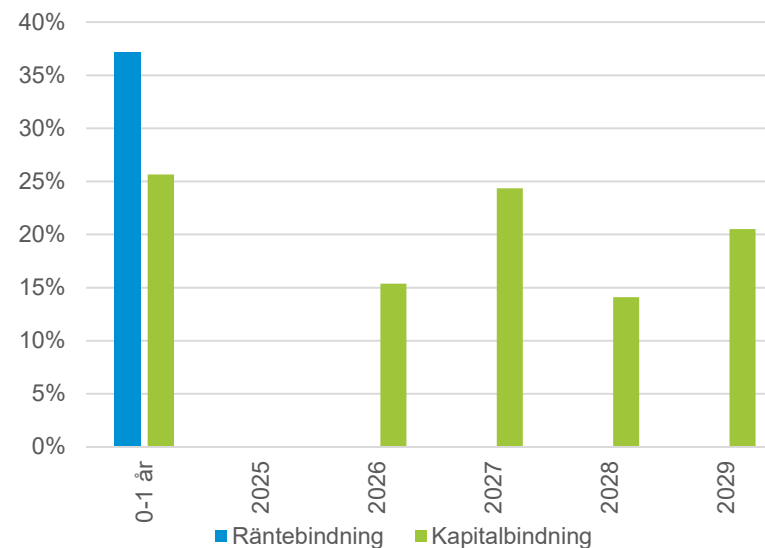
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 950 000 000	2 050 000 000	-100 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,76%	2,79%	-0,03%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	54 788 758	58 414 803	-3 626 045	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)	2,0	2,1	-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	2,5	-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.

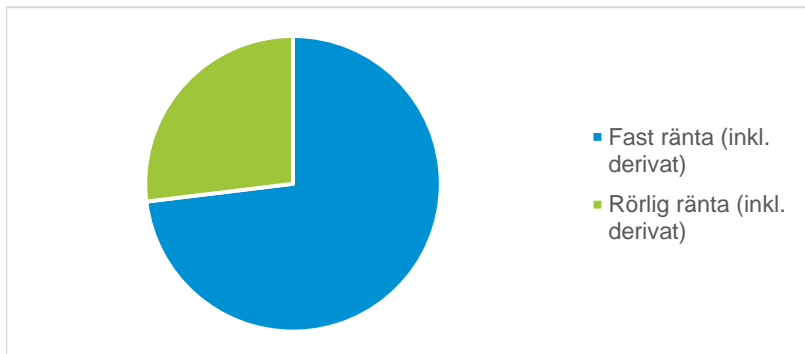
*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	37%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	26%	40%	0%
2026	15%	30%	0%
2027	24%	30%	0%
2028	14%	30%	0%
2029	21%	30%	0%



Fördelning räntetyptyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	73%	1 425 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	27%	525 000 000


Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 950 000 000

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

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	53 542 675	57 485 226	3 942 551
2026	58 289 333	63 416 273	5 126 940
2027	58 829 680	63 983 975	5 154 295
2028	55 226 406	60 383 068	5 156 662
2029	53 467 776	58 621 671	5 153 895
2030	54 686 844	59 856 677	5 169 833
2031	55 997 728	61 179 382	5 181 654
2032	57 011 300	62 216 833	5 205 533

Marknadskommentarer

Riksbanken slutförde (?) normaliseringen av penningpolitiken med ytterligare en sänkning i januari. Reporäntan ligger nu på 2,25% vilket är precis mitt i det intervall där de själva bedömer att en neutral ränta ska ligga (1,5%-3%). Härifrån har de visat tveksamhet inför att sänka räntan ytterligare och en sänkning redan i mars ligger därför inte i korten. De flesta bedömare tror ändå att vi kan få se åtminstone en sänkning till, i synnerhet om den ekonomiska återhämtningen dröjer och/eller inflationen faller undan ytterligare.

För långräntorna blev det ett litet stopp på vägen mot nya höjder. De globala räntorna, som leder de svenska högre, har glatt sig åt att inflationstrycket har avtagit något och att president Trump har varit försiktig med utspel om omfattande skattesänkningar. Något betryggande, om det ordet går att använda, känns det också att han backade från sin kritik mot FED för att de inte sänkte räntan i januari.

