

Under oktober var avkastningen i portföljen negativ, men en mindre börsuppgång mot slutet av månaden mildrade detta. En fortsatt svag krona gynnade också avkastningen för de globala aktierna. De stigande långa räntorna, särskilt i USA, har varit huvudorsak till den negativa börsutvecklingen, men det är inte helt givet vad som i sin tur driver ränteuppgången. Till viss del beror det på FED:s fortsatta budskap att eventuella räntesänkningar ligger långt in i framtiden, men en del tecken tyder också på att marknaden har börjat oroa sig för den amerikanska statskulden och turbulensen i kongressen.

Fördelning mellan tillgångslag

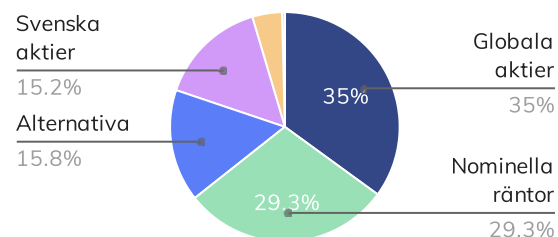
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2023	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 513 317 706	3 549 736 800	2 425 110 896	1 124 625 904
Svenska aktier	1 078 416 383	1 076 323 836	896 987 696	179 336 140
Globala aktier	2 434 901 323	2 473 412 964	1 528 123 199	945 289 764
Räntor	2 377 747 428	2 368 367 164	2 372 182 055	-3 814 891
Nominella räntor	2 083 591 829	2 073 103 470	2 115 411 324	-42 307 854
Reala räntor	294 155 599	295 263 694	256 770 731	38 492 963
Alternativa	1 013 265 408	1 118 009 155	941 698 113	176 311 042
Alternativa	1 013 265 408	1 118 009 155	941 698 113	176 311 042
Kassa	50 195 450	28 658 125	28 429 142	228 982
SEK Konto	43 184 252	24 124 951	24 124 951	0
EUR Konto	7 011 198	4 533 174	4 304 191	228 982
Total	6 954 525 992	7 064 771 244	5 767 420 206	1 297 351 037

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Carnegie All Cap A	Köp	50 000 000
Cliens Sverige Fokus B	Sälj Förlust	32 987 591,11
Storebrand Global Low Volatility A	Sälj Vinst	60 000 000
Storebrand Sverige Plus A	Köp	60 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.0%
- Nominella räntor 29.3%
- Alternativa 15.8%
- Svenska aktier 15.2%
- Reala räntor 4.2%
- SEK Konto 0.3%
- 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	-60 606 677	-1,69%	-1,61%	118 871 726	3,36%	10,25%	4,4%	9,78%	29,6%	43,24%
Svenska aktier	-26 775 179	-2,63%	-3,52%	-29 488 362	-3,17%	0,95%	1,93%	5,41%	9,9%	22,57%
Globala aktier	-33 831 498	-1,35%	-0,83%	148 360 089	6,17%	14,54%	5,49%	11,86%	37,97%	52,38%
Räntor	12 182 905	0,52%	0,52%	51 711 468	2,2%	0,89%	2,79%	0,9%	-3,28%	-6,8%
Nominella räntor	11 715 218	0,57%	0,57%	50 733 140	2,47%	0,97%	3,22%	1,05%	-4,2%	-8,22%
Reala räntor	467 687	0,16%	0,14%	978 328	0,33%	0,33%	-0,13%	-0,16%	1,99%	1,82%
Alternativa	5 586 033	0,5%	0,1%	-60 488 754	-5,96%	2,27%	-6%	3,27%	23,68%	8,61%
Alternativa	5 586 033	0,5%	0,1%	-60 488 754	-5,96%	2,27%	-6%	3,27%	23,68%	8,61%
Kassa	101 237	0,28%	0%	453 080	0,89%	0%	1,27%	0%	1,83%	0%
EUR Konto	101 237	2,3%	0%	453 080	5,62%	0%	7,9%	0%	12,9%	0%
Total	-42 725 876	-0,6%	-0,64%	110 556 789	1,59%	5,98%	2,26%	5,98%	17,42%	20,09%

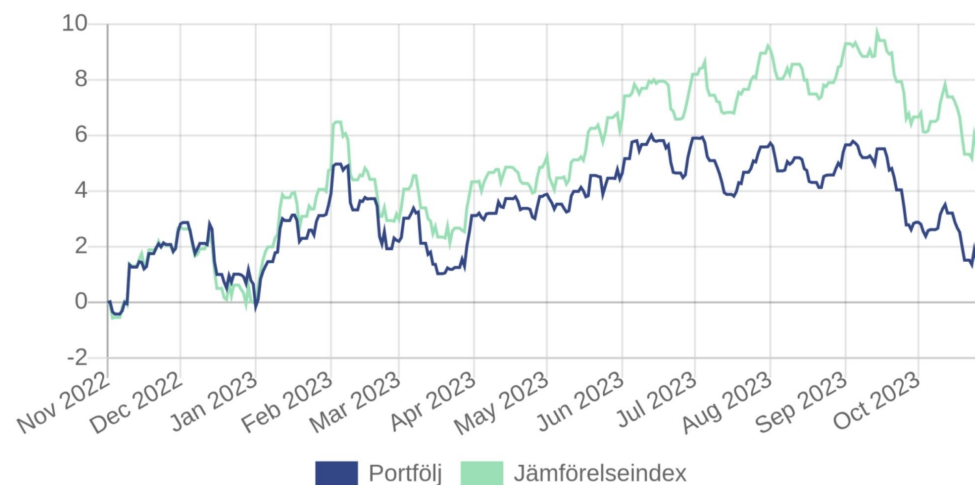
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år **8,1%**

Avkastning innevarande år



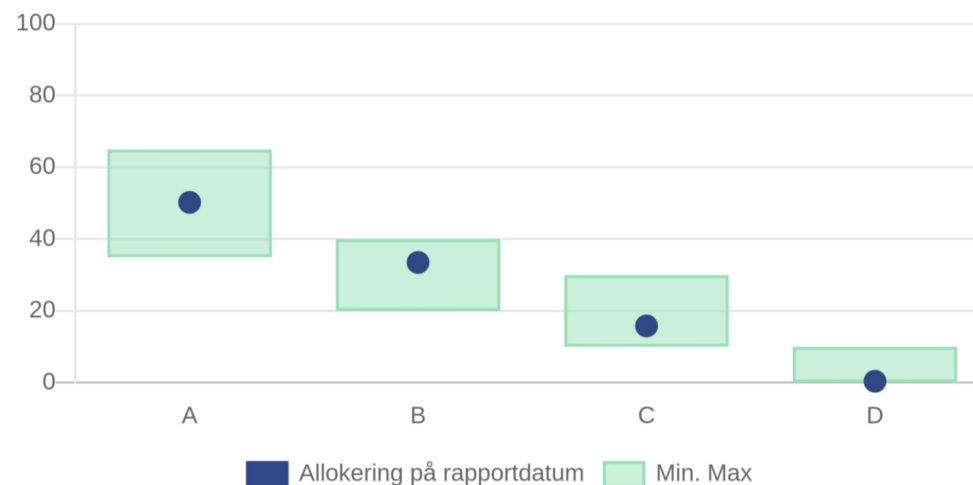
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i ansparningsportfölj

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	50%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	15%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	35%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	34%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	16%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	0%	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	11,38%	12,42%	0,8	1	7,2%
Svenska aktier	19,3%	19,07%	0,2	0,4	7,25%
Globala aktier	10,33%	13,05%	1,1	1,2	9,33%
Räntor	2,1%	3,25%	-0,5	-0,7	1,41%
Nominella räntor	1,84%	3,13%	-0,8	-0,9	1,61%
Reala räntor	4,84%	4,9%	0,1	0,1	0,9%
Alternativa	7,4%	4,98%	1	0,6	7,89%
Alternativa	7,4%	4,98%	1	0,6	7,89%
Total	6,3%	6,56%	0,9	1	3,97%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	8 620 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 065 mnkr
Skuldtäckningsgrad	82%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 208 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 065 mnkr
Skuldtäckningsgrad	136%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-44 mnkr
Akkumulerat innevarande år	85 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	227 mnkr
-------------------------------------	----------

Skuldportföljens utfall

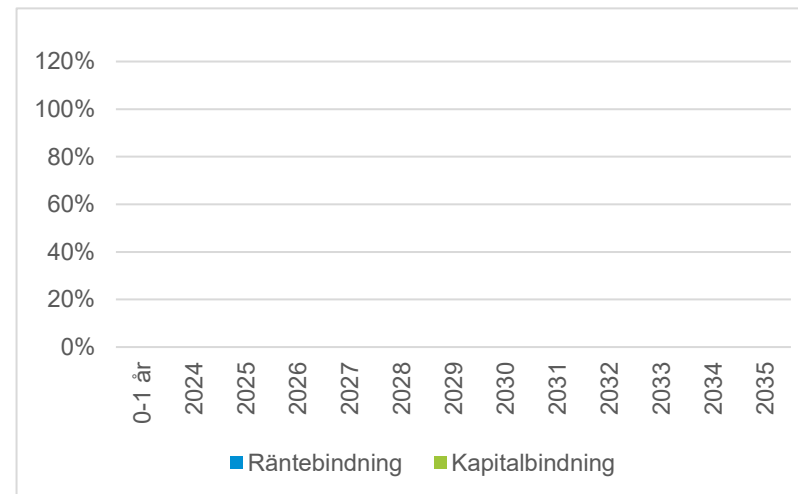
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	0 kr	0 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	0,00%	0,00%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	0 kr	0 kr	0 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	0,0	0,0	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)*	0,0	0,0	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.

*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.

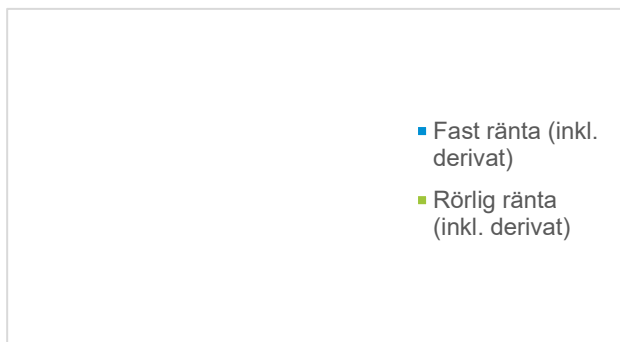
Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%
2024	0%	30%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	0%	30%	0%
2027	0%	30%	0%
2028	0%	30%	0%
2029	0%	30%	0%
2030	0%	30%	0%
2031	0%	30%	0%
2032	0%	30%	0%
2033	0%	30%	0%
2034	0%	30%	0%
2035	0%	30%	0%



Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	0%	0
Rörlig ränta (inkl. derivat)	0%	0



- Fast ränta (inkl. derivat)
- Rörlig ränta (inkl. derivat)

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Inga lån i portföljen	0%	0

Derivat	Andel	Utestående skuld
Inga derivat i portföljen		

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2023	0	0	0
2024	0	0	0
2025	0	0	0
2026	0	0	0
2027	0	0	0
2028	0	0	0
2029	0	0	0

Marknadskommentarer

Svenska långräntor har varit i en stigande trend, men inte lika accentuerat som i USA. Det är dock tydligt att den tidigare starkt inverterade kurvan (långa räntor handlar lägre än korta räntor) är på väg att normaliseras. Medan de mest tongivande centralbankerna, ECB och FED, verkar vara klara med räntehöjningarna för den här gången, prisar marknaden in ytterligare en räntehöjning från Riksbanken senare i november. Många tecken tyder på att inflationen är på väg att ebba ut, men den svaga kronan tippas förmodligen vågskålen mot en sänkning för Riksbanken.

