

Trots stor turbulens under månaden blev nettoresultatet på de flesta aktiemarknader i det närmaste oförändrat under månaden. Globala småbolag fick en liten revansch med ett par procent, men i övrigt var alla rörelser blygsamma. Under ytan ligger dock oron kvar för de högt värderade stora techbolagen och många frågar sig om de enorma investeringar som de har i sina planer verkligen kan bära sig. Parallellt med den diskussionen riktar marknaden blickarna mot den amerikanska centralbanken (FED) som vid sitt decembermöte möjligen sänker räntan ytterligare 25 punkter. Den räntesättande kommittén är ovanligt splittrad i frågan och bedömningen har inte blivit lättare av att statistikflödet har sinat under nedstängningen av den amerikanska statsapparaten. Känslan är att det krävs en räntesänkning för att börserna ska leverera ett tomterally .

Fördelning mellan tillgångsslag

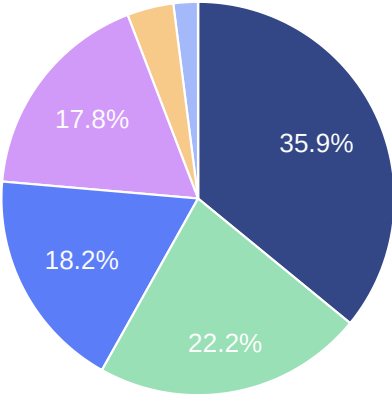
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 377 913 904</b>	<b>4 443 637 207</b>	<b>3 021 462 008</b>	<b>1 422 175 199</b>
Svenska aktier	1 381 415 505	1 496 821 695	1 197 322 142	299 499 553
Globala aktier	2 996 498 400	2 946 815 512	1 824 139 867	1 122 675 646
<b>Räntor</b>	<b>2 486 257 689</b>	<b>2 134 886 949</b>	<b>1 988 476 019</b>	<b>146 410 931</b>
Nominella räntor	2 173 125 538	1 821 769 571	1 730 089 329	91 680 241
Reala räntor	313 132 152	313 117 379	258 386 689	54 730 689
<b>Alternativa</b>	<b>1 267 569 597</b>	<b>1 459 353 556</b>	<b>1 308 126 819</b>	<b>151 226 737</b>
Alternativa	1 267 569 597	1 459 353 556	1 308 126 819	151 226 737
<b>Kassa</b>	<b>54 403 427</b>	<b>165 474 009</b>	<b>165 482 657</b>	<b>-8 648</b>
SEK Konto	53 873 607	164 967 681	164 967 681	0
EUR Konto	529 819	506 328	514 976	-8 648
<b>Total</b>	<b>8 186 144 617</b>	<b>8 203 351 721</b>	<b>6 483 547 503</b>	<b>1 719 804 219</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
DEAS Swedish Balanced Property Fund	Köp	4 066 989,7
Storebrand Emerging Markets Plus	Köp	50 000 000
SEB Microfinance SICAV II	Köp	100 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.9%
- Nominella räntor 22.2%
- Svenska aktier 18.2%
- Alternativa 17.8%
- Reala räntor 3.8%
- SEK Konto 2.0%
- 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
<b>Aktier</b>	<b>-34 861 575</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>28 988 634</b>	<b>1,07%</b>	<b>5,66%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>4,71%</b>	<b>28,32%</b>	<b>46,84%</b>
Svenska aktier	-16 789 205	-1,11%	0,02%	58 512 577	4,6%	10,16%	4,31%	8,88%	28,92%	38,73%
Globala aktier	-18 072 370	-0,61%	-0,45%	-29 523 944	-0,63%	3,3%	-3,17%	2,49%	27,9%	50,21%
<b>Räntor</b>	<b>-4 557 320</b>	<b>-0,21%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>59 587 224</b>	<b>2,59%</b>	<b>2,13%</b>	<b>1,73%</b>	<b>0,61%</b>	<b>11,58%</b>	<b>8,6%</b>
Nominella räntor	-3 177 444	-0,17%	-0,32%	59 671 644	3,01%	2,51%	2,29%	1,03%	12,7%	9,38%
Reala räntor	-1 379 877	-0,44%	-0,46%	-84 420	-0,03%	-0,22%	-1,82%	-1,96%	4,42%	3,65%
<b>Alternativa</b>	<b>3 541 324</b>	<b>0,26%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>28 055 295</b>	<b>2,17%</b>	<b>7,64%</b>	<b>3,26%</b>	<b>7,15%</b>	<b>-2,96%</b>	<b>25,89%</b>
Alternativa	3 541 324	0,26%	-0,21%	28 055 295	2,17%	7,64%	3,26%	7,15%	-2,96%	25,89%
<b>Kassa</b>	<b>454</b>	<b>-0%</b>	<b>0%</b>	<b>-23 042</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0%</b>
EUR Konto	454	0,09%	0%	-23 042	-4,35%	0%	-4,85%	0%	-1,92%	0%
<b>Total</b>	<b>-35 877 217</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>117 207 104</b>	<b>1,53%</b>	<b>5,15%</b>	<b>0,45%</b>	<b>4,12%</b>	<b>17,33%</b>	<b>30,95%</b>

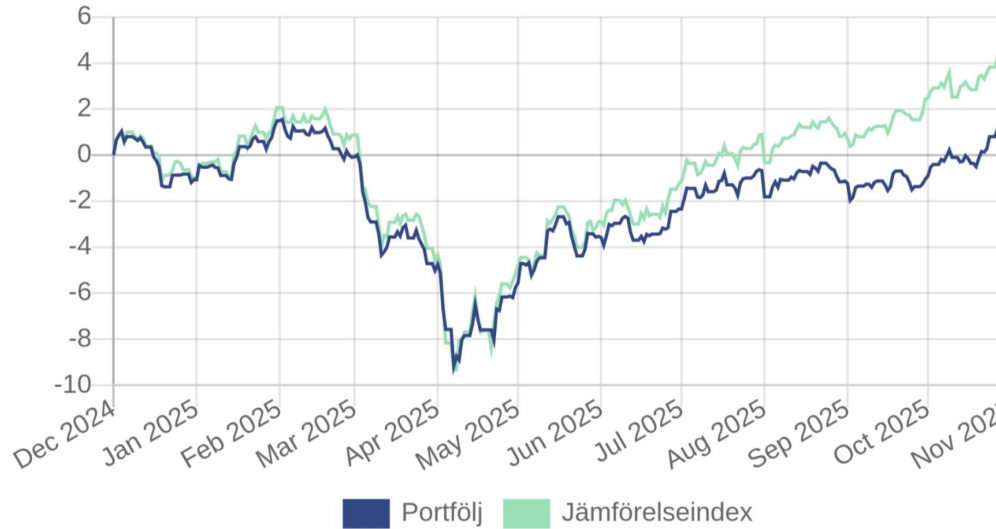
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,66%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



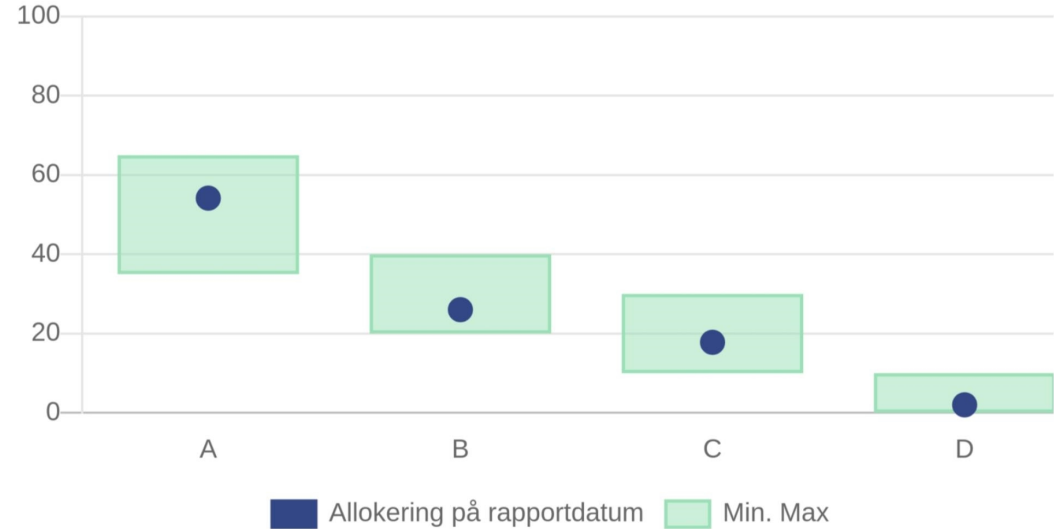
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	36%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	26%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	18%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	2%	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
Namn	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	
Aktier	10,53%	11,83%	0,8	1,2		6,46%
Svenska aktier	15,16%	15,62%	0,6	0,7		5,39%
Globala aktier	10,72%	13,42%	0,8	1,1		8,97%
Räntor	1,9%	2,88%	2	1		1,2%
Nominella räntor	1,71%	2,83%	2,4	1,1		1,38%
Reala räntor	3,63%	3,58%	0,4	0,3		0,53%
Alternativa	4,38%	4,3%	-0,2	1,9		6,22%
Alternativa	4,38%	4,3%	-0,2	1,9		6,22%
Total	5,63%	6,19%	1	1,5		3,54%



### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 744 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 203 mnkr
Skuldtäckningsgrad	84%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 378 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 203 mnkr
Skuldtäckningsgrad	129%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	-41 mnkr
Akkumulerat innevarande år	36 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	433 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

November 2025

### Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 550 000 000 kr	1 550 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	2,59%	2,61%	-0,02%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	30 755 105 kr	28 951 105 kr	1 804 000 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	3,7	3,7	0,0	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
<b>Kapitalbindning (i år)*</b>	3,4	3,5	-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.

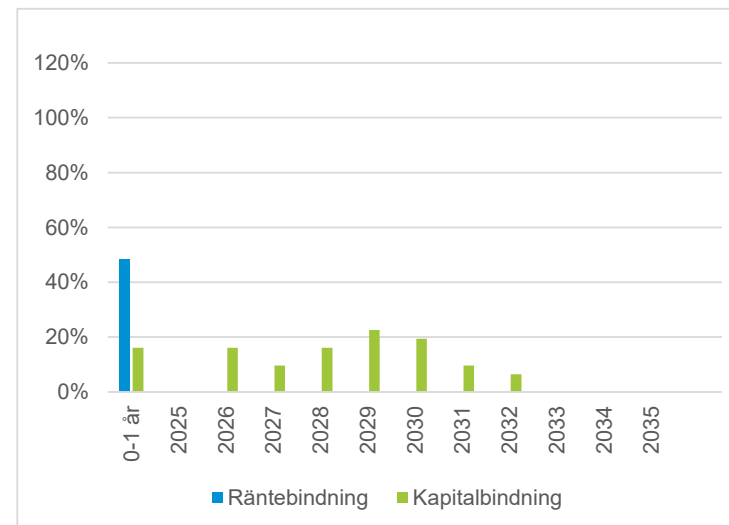
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	48%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	16%	40%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	16%	30%	0%
2027	10%	30%	0%
2028	16%	30%	0%
2029	23%	30%	0%
2030	19%	30%	0%
2031	10%	30%	0%
2032	6%	30%	0%

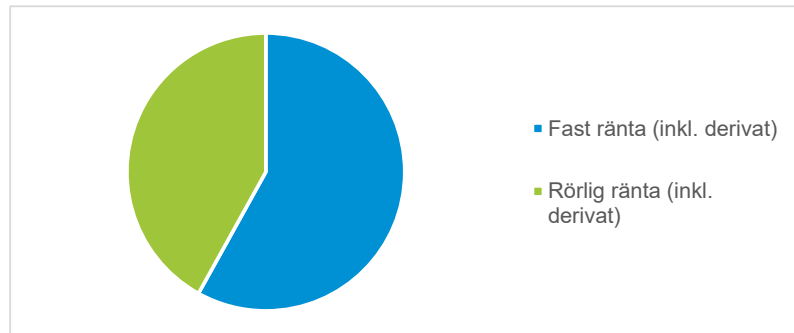


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

November 2025

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	58%	900 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	42%	650 000 000



### Marknadskommentarer

Lite i tysthet har långa swapräntor smugit högre under november och närmar sig årshögsta nivåer. Rörelsen är internationellt driven, inte minst från Japan där ogynnsam växelkursutveckling har gått hand i hand med ökad finanspolitisk stimulans vilket har oroat räntemarknaden. Till viss del beror den svenska ränteuppgången på att Riksbankens räntesänkningar är över samtidigt som det finns tecken på att konjunkturuppgången börjar ta fart. Marknaden prisar in en knapp räntehöjning till slutet av 2026, men en kraftig konjunkturuppgång kopplat med en kärninflation som inte vill ge sig kan tvinga Riksbanken att tidigarelägga den första höjningen.

### Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 550 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Nordea Bank Abp	67%	400 000 000
SEB	17%	100 000 000
Nordea	17%	100 000 000

### Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	32 297 278	32 284 518	-12 760
2026	39 435 370	45 174 317	5 738 947
2027	39 229 825	45 594 205	6 364 380
2028	41 133 567	47 524 150	6 390 583
2029	42 560 145	48 945 702	6 385 557
2030	43 271 606	49 676 110	6 404 504
2031	40 402 242	47 131 898	6 729 656
2032	42 518 699	50 348 692	7 829 993

