

Den svenska aktiemarknaden tog igen förlorad mark under oktober och steg hela 4%, mer än såväl världsindex som utvecklingsmarknader. Uppgången följer det vanliga säsongsmönstret där perioden mellan mitten av oktober och årsslutet brukar vara den allra starkaste. Efter uppgången är det bara några få procent upp till all-time-high från februari, räknar vi in utdelningar har vi redan nått en ny topp. Ett delsegment som inte har hängt med i utvecklingen är småbolagen som har tappat markant mot det breda indexet sedan halvårsskiftet.

Fördelning mellan tillgångsslag

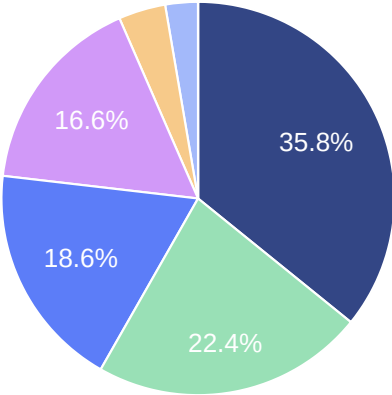
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 377 913 904</b>	<b>4 429 244 921</b>	<b>2 969 556 928</b>	<b>1 459 687 993</b>
Svenska aktier	1 381 415 505	1 513 494 422	1 196 540 378	316 954 044
Globala aktier	2 996 498 400	2 915 750 499	1 773 016 551	1 142 733 948
<b>Räntor</b>	<b>2 486 257 689</b>	<b>2 139 572 879</b>	<b>1 988 246 354</b>	<b>151 326 525</b>
Nominella räntor	2 173 125 538	1 825 008 543	1 729 859 664	95 148 878
Reala räntor	313 132 152	314 564 336	258 386 689	56 177 647
<b>Alternativa</b>	<b>1 267 569 597</b>	<b>1 351 776 935</b>	<b>1 204 059 829</b>	<b>147 717 106</b>
Alternativa	1 267 569 597	1 351 776 935	1 204 059 829	147 717 106
<b>Kassa</b>	<b>54 403 427</b>	<b>218 634 203</b>	<b>218 643 305</b>	<b>-9 102</b>
SEK Konto	53 873 607	218 128 329	218 128 329	0
EUR Konto	529 819	505 874	514 976	-9 102
<b>Total</b>	<b>8 186 144 617</b>	<b>8 139 228 938</b>	<b>6 380 506 416</b>	<b>1 758 722 522</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Sverige Plus A	Köp	60 000 000
Cliens Micro Cap B	Köp	50 000 000
Cliens Småbolag B	Sälj	50 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.8%
- Nominella räntor 22.4%
- Svenska aktier 18.6%
- Alternativa 16.6%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 2.7%
- 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	147 335 602	3,46%	3,29%	63 850 209	1,86%	5,97%	2,98%	8,99%	34,65%	52,91%
Svenska aktier	67 569 169	4,74%	4,08%	75 301 782	5,78%	10,14%	4,18%	8,15%	39,92%	48,8%
Globala aktier	79 766 432	2,81%	2,91%	-11 451 574	-0,02%	3,77%	2,46%	9,22%	32,33%	54,68%
Räntor	5 751 680	0,27%	0,25%	64 144 544	2,8%	2,48%	2,72%	1,87%	13,13%	10,49%
Nominella räntor	6 150 067	0,34%	0,31%	62 849 088	3,19%	2,84%	3,18%	2,22%	14,18%	11,25%
Reala räntor	-398 387	-0,13%	-0,09%	1 295 456	0,41%	0,24%	-0,17%	-0,29%	6,4%	5,66%
Alternativa	3 004 032	0,22%	1,11%	24 513 971	1,91%	7,87%	2,97%	8,13%	-2,52%	27,87%
Alternativa	3 004 032	0,22%	1,11%	24 513 971	1,91%	7,87%	2,97%	8,13%	-2,52%	27,87%
Kassa	-4 580	-0%	0%	-23 496	-0,03%	0%	-0,04%	0%	0,21%	0%
EUR Konto	-4 580	-0,9%	0%	-23 496	-4,44%	0%	-5,49%	0%	-1,89%	0%
Total	156 086 633	1,96%	1,93%	153 084 321	1,97%	5,45%	2,74%	6,98%	20,83%	34,84%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,44%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



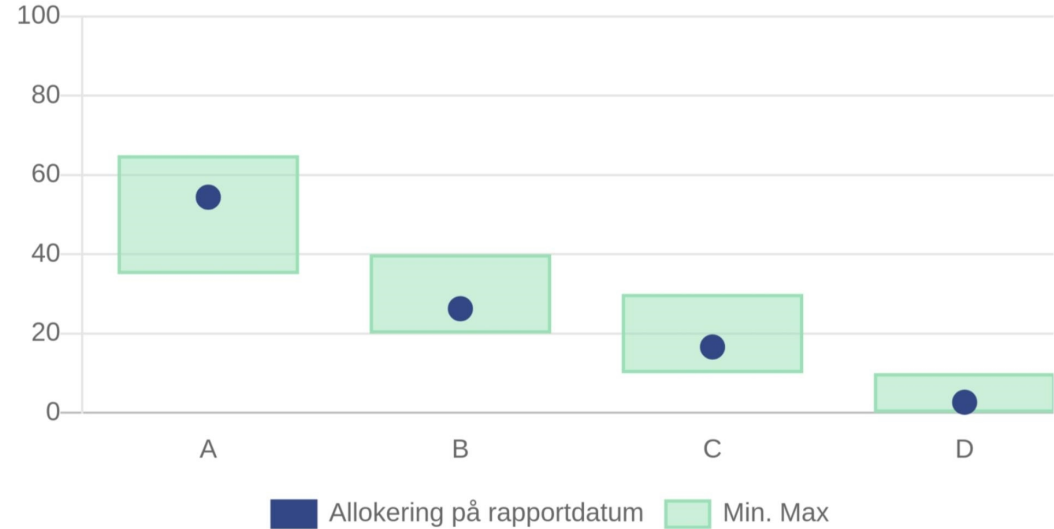
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	19%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	36%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	26%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	17%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	3%	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	10,56%	11,82%	1	1,3	6,43%	
Svenska aktier	15,39%	15,86%	0,8	0,9	5,45%	
Globala aktier	10,78%	13,39%	0,9	1,2	8,94%	
Räntor	1,93%	2,94%	2,2	1,2	1,22%	
Nominella räntor	1,74%	2,88%	2,6	1,3	1,39%	
Reala räntor	3,71%	3,66%	0,6	0,5	0,53%	
Alternativa	4,39%	4,37%	-0,2	2	6,26%	
Alternativa	4,39%	4,37%	-0,2	2	6,26%	
Total	5,64%	6,21%	1,2	1,7	3,53%	

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 734 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 139 mnkr
Skuldtäckningsgrad	84%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 356 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 139 mnkr
Skuldtäckningsgrad	128%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	139 mnkr
Akkumulerat innevarande år	77 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	430 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Oktober 2025

### Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 550 000 000 kr	1 350 000 000 kr	200 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	2,61%	2,64%	-0,03%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	28 951 105 kr	27 537 482 kr	1 413 623 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	3,7	3,6	0,1	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>	3,5	3,3	0,2	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.

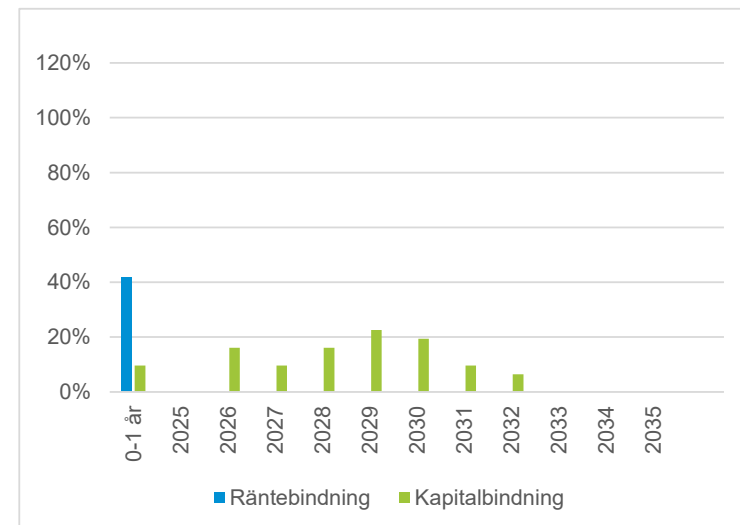
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	42%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	10%	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%

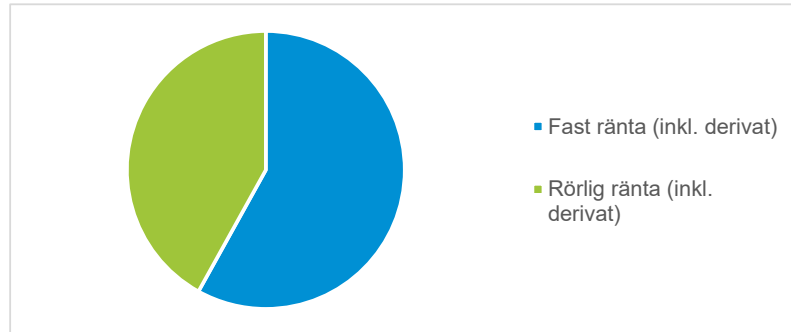


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Oktober 2025

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



### Marknadskommentarer

Efter Riksbankens räntesänkning i september har den svenska räntemarknaden gått in i koma och ränterörelserna på långa swapräntor har varit mycket begränsade under oktober. Det lilla som rör marknaden kommer från internationella ränterörelser där vi den senaste tiden har sett ett litet tryck uppåt efter att flera ledamöter i den räntesättande kommittén för den amerikanska centralbanken har sått tvivel om det verkligen blir ytterligare en räntesänkning i år. För svensk del lär det dröja länge innan styrräntan ändras, marknaden prisar i dagsläget in en höjning kring nästa årsskifte.

### 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	32 311 188	33 006 995	695 807
2026	39 156 910	45 569 661	6 412 751
2027	38 380 277	44 753 653	6 373 376
2028	40 121 451	46 514 925	6 393 474
2029	41 456 883	47 845 762	6 388 879
2030	41 974 837	48 380 052	6 405 215
2031	39 078 700	45 810 149	6 731 449
2032	41 088 379	48 923 145	7 834 766

