

I en utveckling som är i det närmaste en karbonkopia på förra årets steg de globala börserna kraftigt i april efter en större nedgång i mars. Detta trots att den geopolitiska spänningen är fortsatt mycket hög och därmed transporten av olja (för att inte tala om naturgas, gödningsmedel m.m) genom Hormuzsundet är mycket begränsad. Uppenbarligen räknar aktiemarknaden med att stridigheterna har nått sin kulmen och att nuvarande eldupphör, om än bräckligt, kommer att hålla. Ett icke oviktigt stöd för börserna har kommit från kvartalsrapporterna från techjättarna som visar att AI-temat på börserna inte är över ännu.

Fördelning mellan tillgångsslag

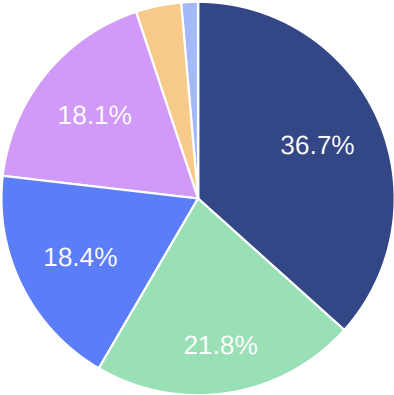
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2026	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 414 099 214</b>	<b>4 590 893 556</b>	<b>3 062 734 223</b>	<b>1 528 159 333</b>
Svenska aktier	1 509 667 576	1 515 033 877	1 221 910 638	293 123 239
Globala aktier	2 904 431 638	3 075 859 679	1 840 823 585	1 235 036 094
<b>Räntor</b>	<b>2 137 183 430</b>	<b>2 140 119 085</b>	<b>1 990 374 308</b>	<b>149 744 777</b>
Nominella räntor	1 824 491 627	1 826 723 190	1 731 581 603	95 141 587
Reala räntor	312 691 803	313 395 895	258 792 705	54 603 190
<b>Alternativa</b>	<b>1 490 662 193</b>	<b>1 545 463 689</b>	<b>1 362 937 326</b>	<b>182 526 363</b>
<b>Kassa</b>	<b>133 652 540</b>	<b>115 340 221</b>	<b>115 354 897</b>	<b>-14 676</b>
SEK Konto	133 153 045	114 840 327	114 840 327	0
EUR Konto	499 494	499 894	514 570	-14 676
<b>Total</b>	<b>8 175 597 377</b>	<b>8 391 816 551</b>	<b>6 531 400 754</b>	<b>1 860 415 796</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
-------------	-------------	--------

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 36.7%
- Nominella räntor 21.8%
- Alternativa 18.4%
- Svenska aktier 18.1%
- Reala räntor 3.7%
- SEK Konto 1.4%
- EUR Konto <0.1%



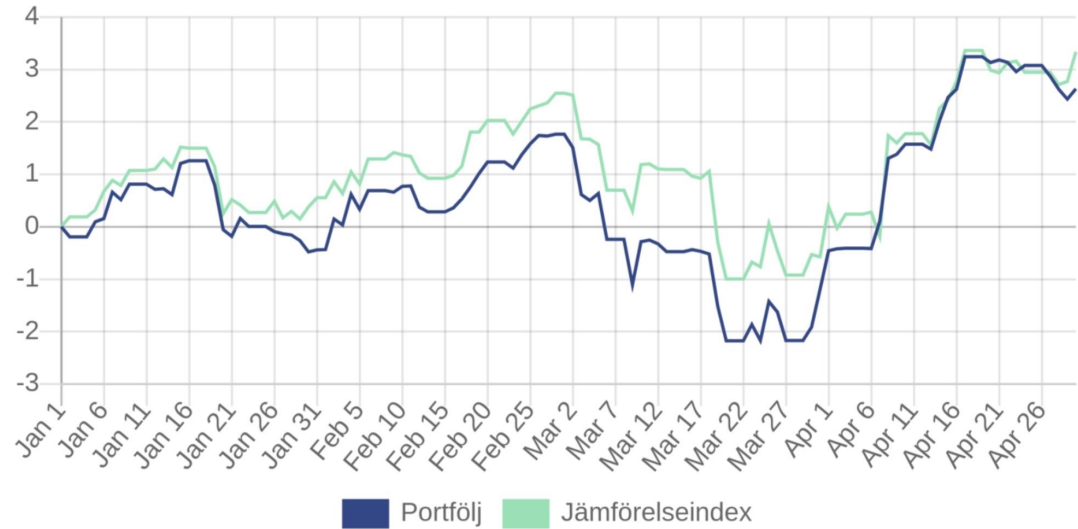
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	284 304 501	6,6%	6,83%	174 504 155	3,95%	6,06%	15,62%	22,69%	27,75%	49%
Svenska aktier	81 880 137	5,71%	5,18%	5 067 722	0,34%	3,92%	7,9%	17,85%	18,72%	35,28%
Globala aktier	202 424 364	7,05%	7,68%	169 436 433	5,83%	7,1%	19,75%	25,14%	31,94%	54,91%
Räntor	7 035 693	0,33%	0,28%	2 698 139	0,13%	-0,02%	1,56%	0,7%	11,03%	9,12%
Nominella räntor	7 991 472	0,44%	0,37%	2 132 386	0,12%	-0,04%	1,97%	0,99%	11,78%	9,7%
Reala räntor	-955 779	-0,3%	-0,24%	565 753	0,18%	0,07%	-0,89%	-1,08%	6,3%	5,48%
Alternativa	21 467 534	1,41%	2,09%	37 552 755	2,5%	0,97%	3,07%	9,3%	5,37%	25,71%
Kassa	-4 819	-0%	0%	848	0%	0%	-0%	0%	-0,44%	0%
Total	312 802 809	3,87%	3,93%	215 247 280	2,63%	3,34%	9,02%	13,33%	18,47%	32,2%

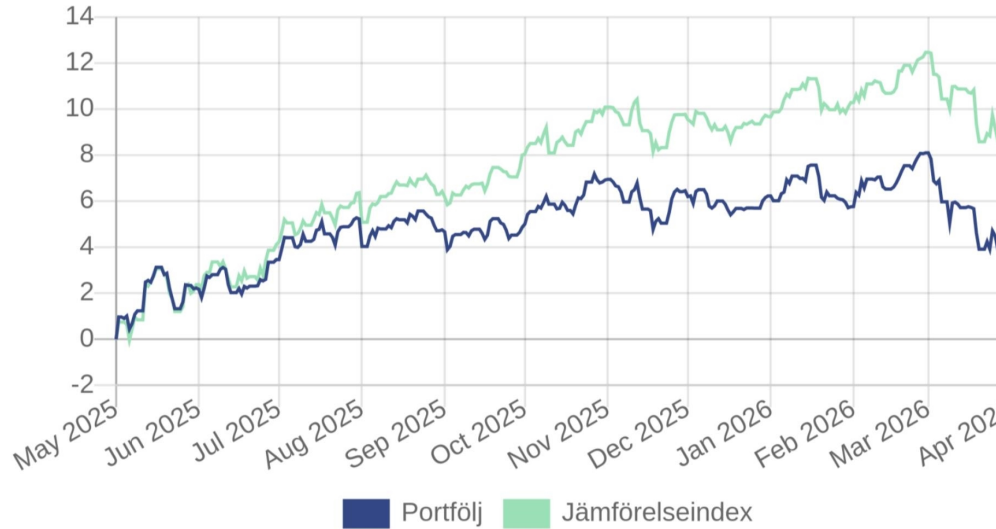
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,2%
----------------	------

Avkastning innevarande år



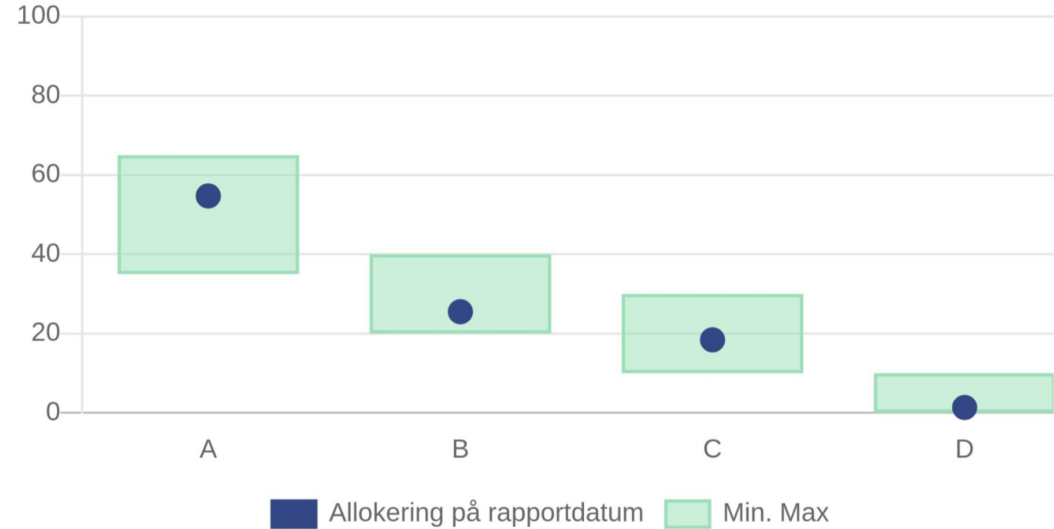
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	55%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	37%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	26%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	18%	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
Namn	Portfölj	Jmf.index		Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	10,35%	11,77%		0,8	1,2	6,52%
Svenska aktier	14,85%	15,16%		0,4	0,7	5,32%
Globala aktier	10,49%	13,33%		0,9	1,2	9,08%
Räntor	1,81%	2,46%		2	1,2	0,91%
Nominella räntor	1,7%	2,44%		2,2	1,3	1,04%
Reala räntor	2,97%	2,89%		0,7	0,6	0,53%
Alternativa	2,83%	4,62%		0,6	1,7	5,51%
Total	5,57%	6,16%		1	1,6	3,58%

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 775 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 392 mnkr
Skuldtäckningsgrad	86%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 467 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 392 mnkr
Skuldtäckningsgrad	130%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	286 mnkr
Akkumulerat innevarande år	160 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	41 mnkr
-------------------------------------	---------

# Månadsrapport Region Västmanland Skuldportfölj

April 2026

## Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 900 000 000 kr	1 900 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	2,52%	2,53%	-0,01%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	37 729 482 kr	36 371 232 kr	1 358 250 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	2,8	2,9	-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>	3,4	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.

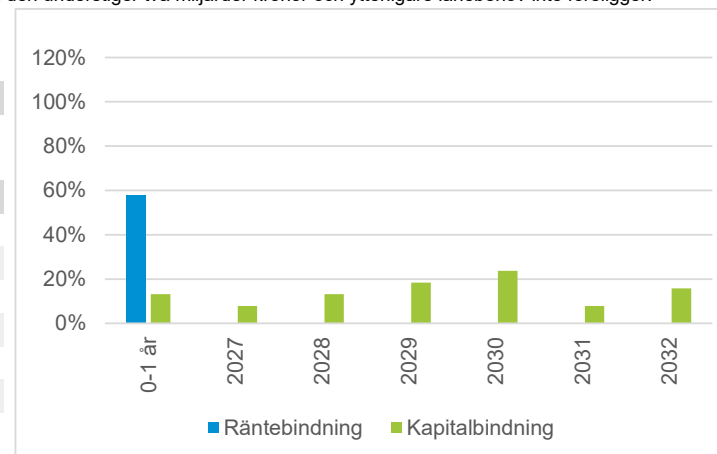
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

## Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	58%	60%	0%

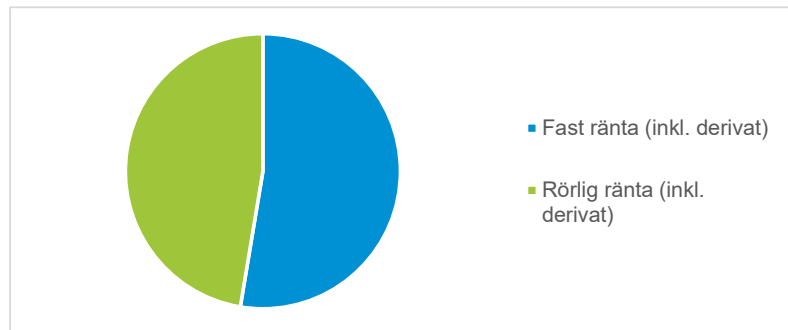
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	13%	40%	0%
2027	8%	30%	0%
2028	13%	30%	0%
2029	18%	30%	0%
2030	24%	30%	0%
2031	8%	30%	0%
2032	16%	30%	0%



# Månadsrapport Region Västmanland Skuldportfölj

April 2026

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	53%	1 000 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	47%	900 000 000



## Marknadskommentarer

Till skillnad från aktiemarknaden så har räntemarknaden tagit oljeprisuppgången på allvar. Räntenivåerna har sakta, men säkert, stigit i takt med att oljepriset har nått nya högsta nivåer och prissättningen på Riksbankens reporänta visar att marknaden tror på cirka två höjningar innan årets slut. Detta trots att inflationsstatistiken för mars var betydligt lägre än väntat och att sänkningen av matmomsen slog in i prisserierna. I dagsläget finns inga tecken på spridningseffekter från de höga energipriserna och även om Riksbanken vill undvika att göra om misstaget från 2022 genom att vänta för länge med att börja höja räntan lär de inte agera så länge som alla inflationsserier är långt under målet.

## Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 900 000 000

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

## Räntekänslighet (Baserat på en oförändrad skuldnivå)

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2026	46 217 090	52 710 435	6 493 345
2027	45 245 799	55 013 988	9 768 189
2026	49 146 836	55 071 150	5 924 314
2027	53 071 003	62 741 031	9 670 028
2028	54 210 065	64 018 357	9 808 292
2029	54 874 425	64 656 869	9 782 444
2030	55 620 890	65 407 849	9 786 959
2031	52 927 593	63 029 668	10 102 075
2032	55 355 456	66 566 061	11 210 605
2033	58 669 546	71 991 259	13 321 713

