

Tullbeskedet från USA i början av månaden blev startskottet för en mycket volatil period på världens tillgångsmarknader. Den initiala reaktionen på de skyhöga, och godtyckliga, tullnivåerna blev en kraftig nedgång på börserna. Denna nedgång eskalerade när Kina satte hårt mot hårt och höjde sina tullnivåer till samma nivå. I ljuset av detta känns det nästan överkligt att världsindex levererade positiv avkastning under april månad om man mäter i dollar. Dock tappade dollarn rejält mot andra valutor, vilket innebär att avkastningen i svenska kronor blev tydligt negativ. Om man ska ge ett par tydliga kandidater till förklaring till varför börserna har skakat av sig tulloron så är det dels att det är tydligt att Trump backar när trycket från marknaderna (främst räntemarknaden) blir för stort. Den andra förklaringen är att effekten av tullarna fortfarande inte märks i hårda data varför marknaden när ett (naivt) hopp om att den realekonomiska effekten inte blir så stor.

Fördelning mellan tillgångsslag

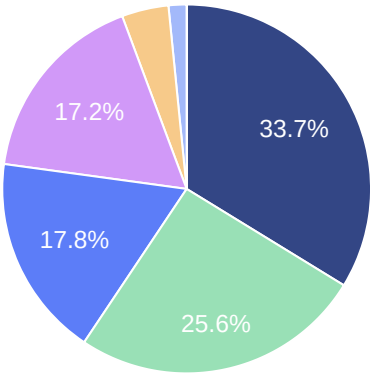
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 377 913 904	3 966 899 462	2 850 964 472	1 115 934 990
Svenska aktier	1 381 415 505	1 368 727 217	1 111 924 775	256 802 442
Globala aktier	2 996 498 400	2 598 172 245	1 739 039 697	859 132 548
Räntor	2 486 257 689	2 289 578 855	2 134 270 675	155 308 180
Nominella räntor	2 173 125 538	1 973 383 866	1 876 295 810	97 088 056
Reala räntor	313 132 152	316 194 988	257 974 865	58 220 124
Alternativa	1 267 569 597	1 320 450 584	1 144 170 486	176 280 098
Alternativa	1 267 569 597	1 320 450 584	1 144 170 486	176 280 098
Kassa	54 403 427	121 788 893	121 798 352	-9 459
SEK Konto	53 873 607	121 283 376	121 283 376	0
EUR Konto	529 819	505 517	514 976	-9 459
Total	8 186 144 617	7 698 717 794	6 251 203 984	1 447 513 809

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Grön Obligationsfond A	Sälj	40 000 000
Storebrand Obligation A	Köp	40 000 000
Storebrand Global Plus A	Sälj	40 000 000
Storebrand Sverige Plus A	Sälj	40 000 000
Storebrand Europa	Köp	40 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.7%
- Nominella räntor 25.6%
- Svenska aktier 17.8%
- Alternativa 17.2%
- Reala räntor 4.1%
- SEK Konto 1.6%
- EUR Konto <0.1%



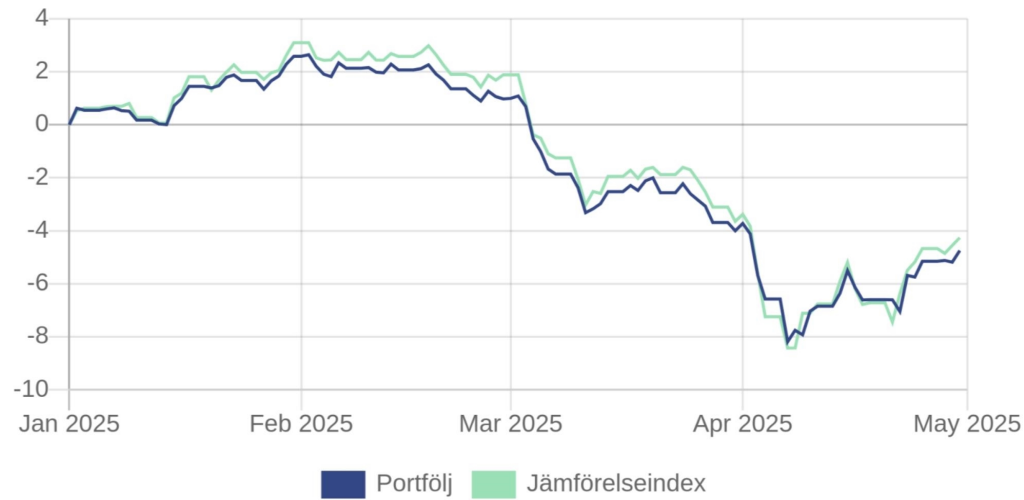
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-81 954 828	-2,03%	-1,89%	-432 498 894	-9,74%	-8,92%	-5,13%	-1,12%	14,65%	28,93%
Svenska aktier	-1 010 074	-0,02%	-0,41%	-32 064 781	-1,97%	-0,65%	-0,95%	-0,28%	10,3%	20,14%
Globala aktier	-80 944 755	-3,09%	-2,83%	-400 434 113	-13,42%	-12,98%	-7,13%	-1,86%	15,63%	32,03%
Räntor	16 225 020	0,71%	1,31%	29 275 345	1,25%	1,55%	4,78%	4,89%	7,94%	6,92%
Nominella räntor	13 118 851	0,67%	1,38%	26 351 350	1,3%	1,67%	4,97%	5,17%	8,34%	7,28%
Reala räntor	3 106 169	0,99%	0,91%	2 923 994	0,93%	0,81%	3,44%	3,06%	4,8%	4,11%
Alternativa	5 785 223	0,44%	-0,61%	15 821 430	1,24%	-0,43%	4,49%	3,92%	1,41%	13,82%
Alternativa	5 785 223	0,44%	-0,61%	15 821 430	1,24%	-0,43%	4,49%	3,92%	1,41%	13,82%
Kassa	3 789	0%	0%	-23 853	-0,02%	0%	-0,12%	0%	1,14%	0%
EUR Konto	3 789	0,76%	0%	-23 853	-4,51%	0%	-6,87%	0%	5,22%	0%
Total	-59 940 896	-0,78%	-0,64%	-387 426 823	-4,74%	-4,26%	-0,69%	1,9%	10%	19,85%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,18%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



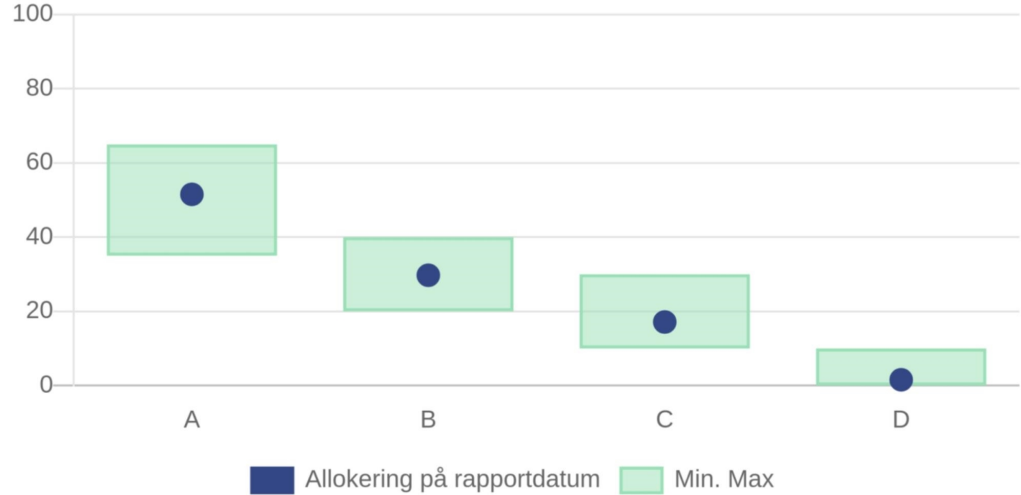
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	52%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	17%	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
	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	11,36%	12,61%	0,4	0,7	6,75%
Svenska aktier	17,63%	18,13%	0,2	0,3	6,27%
Globala aktier	11,19%	13,78%	0,4	0,7	9,15%
Räntor	2,26%	3,41%	1,1	0,7	1,42%
Nominella räntor	2,06%	3,36%	1,3	0,7	1,62%
Reala räntor	4,26%	4,24%	0,4	0,3	0,88%
Alternativa	4,36%	4,89%	0,1	0,9	6,75%
Alternativa	4,36%	4,89%	0,1	0,9	6,75%
Total	6,12%	6,76%	0,5	0,9	3,7%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 676 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 699 mnkr
Skuldtäckningsgrad	80%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 226 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 699 mnkr
Skuldtäckningsgrad	124%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-74 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-442 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	201 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

April 2025

Skuldportföljens utfall

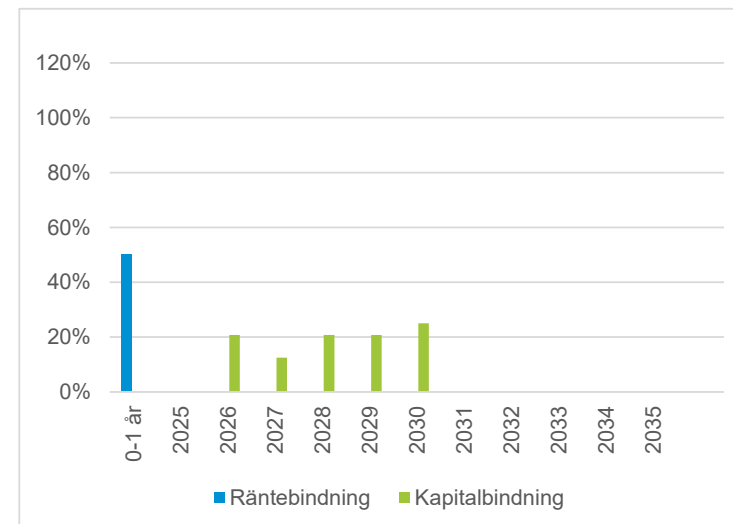
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 200 000 000 kr	1 200 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	3,02%	3,15%	-0,13%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	21 461 939 kr	20 351 122 kr	1 110 817 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	2,9	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.
Kapitalbindning (i år)*	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	50%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	21%	30%	0%
2027	13%	30%	0%
2028	21%	30%	0%
2029	21%	30%	0%
2030	25%	30%	0%

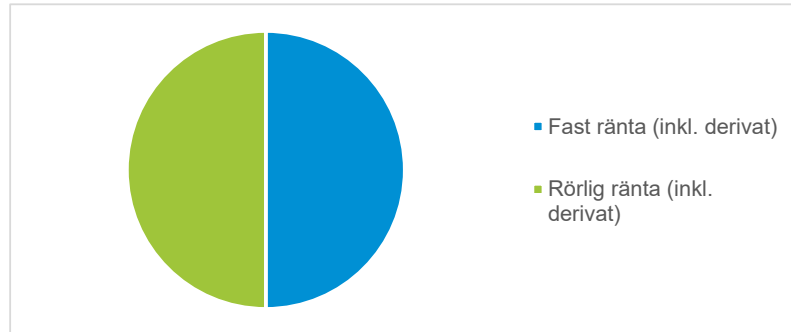


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

April 2025

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	50%	600 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	50%	600 000 000



Marknadskommentarer

Räntemarknaderna reagerade väldigt olika beroende på vilken sida av Atlanten man befinner sig. I USA revolterade räntemarknaden mot den tilltagande osäkerheten och tioårsräntan steg mycket kraftigt i mitten av månaden vilket fick president Trump att pausa tullarna mot alla länder utom Kina. På den europeiska sidan är det mer tydligt att ett tullkrig kommer att vara dämpande för inflationen så länge inte Europa svarar med samma mynt som USA. Fyra tydliga effekter talar för lägre inflation; en starkare valuta, fallande oljepris, dämpad tillväxt och ett överflöd av billiga varor från Kina. Räntemarknaden har anpassat sig till det nya läget och prisar nu in ett par räntesänkningar under året från Riksbanken.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 200 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
SEB	33%	100 000 000
Nordea Bank Abp	33%	100 000 000
Nordea	33%	100 000 000

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	30 003 171	33 370 634	3 367 463
2026	28 971 101	34 805 748	5 834 647
2027	28 287 088	34 176 356	5 889 268
2028	29 772 843	35 675 818	5 902 975
2029	30 848 162	36 751 090	5 902 928
2030	31 246 660	37 163 630	5 916 970
2031	28 035 905	34 275 278	6 239 373
2032	29 705 734	37 050 419	7 344 685

