

Juli blev ännu en månad med relativt god börsutveckling såväl i Sverige som globalt. Tullutspelen från den amerikanska presidenten har annars duggat tätt under sommaren och det är slående hur annorlunda marknaderna reagerar nu jämfört med i april. De tullöverenskommelser som har annonserats är visserligen något lägre än vad som flaggades för under "Liberation Day", men ändå en bra bit över förväntningarna i början av året. Beräkningar visar att de tullar som nu har annonserats tar den genomsnittliga tullnivån i USA tillbaka till 1930-talet. Än så länge har inte ekonomiska data visat på en stor påverkan av tullarna, men makrodata i USA har börjat svänga om åt det negativa hållet.

Fördelning mellan tillgångsslag

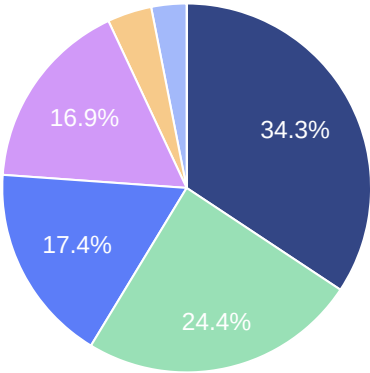
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 377 913 904</b>	<b>4 199 155 423</b>	<b>2 802 376 806</b>	<b>1 396 778 617</b>
Svenska aktier	1 381 415 505	1 415 720 942	1 112 494 838	303 226 104
Globala aktier	2 996 498 400	2 783 434 481	1 689 881 969	1 093 552 512
<b>Räntor</b>	<b>2 486 257 689</b>	<b>2 293 183 475</b>	<b>2 126 551 601</b>	<b>166 631 875</b>
Nominella räntor	2 173 125 538	1 977 923 535	1 868 576 736	109 346 799
Reala räntor	313 132 152	315 259 940	257 974 865	57 285 076
<b>Alternativa</b>	<b>1 267 569 597</b>	<b>1 370 444 006</b>	<b>1 184 776 139</b>	<b>185 667 868</b>
Alternativa	1 267 569 597	1 370 444 006	1 184 776 139	185 667 868
<b>Kassa</b>	<b>54 403 427</b>	<b>250 845 340</b>	<b>250 843 885</b>	<b>1 454</b>
SEK Konto	53 873 607	250 328 909	250 328 909	0
EUR Konto	529 819	516 431	514 976	1 454
<b>Total</b>	<b>8 186 144 617</b>	<b>8 113 628 244</b>	<b>6 364 548 431</b>	<b>1 749 079 813</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.3%
- Nominella räntor 24.4%
- Svenska aktier 17.4%
- Alternativa 16.9%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 3.1%
- 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	136 901 462	3,37%	3,91%	-57 652 250	-0,93%	0,61%	-0,55%	3,98%	26,5%	41,98%
Svenska aktier	28 050 277	2,02%	1,91%	37 272 424	3,14%	4,25%	-1,8%	-0,47%	19,18%	28,89%
Globala aktier	108 851 184	4,07%	4,96%	-94 924 673	-2,86%	-1,32%	0,13%	6,02%	29,19%	47,8%
Räntor	-5 967 662	-0,26%	-0,57%	49 213 099	2,15%	1,92%	3%	2,06%	9,28%	6,81%
Nominella räntor	-4 209 990	-0,21%	-0,58%	47 017 334	2,37%	2,14%	3,39%	2,36%	10,39%	7,66%
Reala räntor	-1 757 672	-0,55%	-0,54%	2 195 765	0,7%	0,48%	0,46%	0,12%	2,07%	1,1%
Alternativa	4 567 234	0,33%	1,32%	35 936 841	2,78%	4,28%	5,1%	5,61%	1,12%	21,47%
Alternativa	4 567 234	0,33%	1,32%	35 936 841	2,78%	4,28%	5,1%	5,61%	1,12%	21,47%
Kassa	1 860	0%	0%	-12 940	-0,03%	0%	-0,03%	0%	0,41%	0%
EUR Konto	1 860	0,36%	0%	-12 940	-2,44%	0%	-3,45%	0%	5,31%	0%
Total	135 502 825	1,7%	2,11%	27 483 627	0,39%	1,87%	1,17%	4,16%	16,3%	27,16%

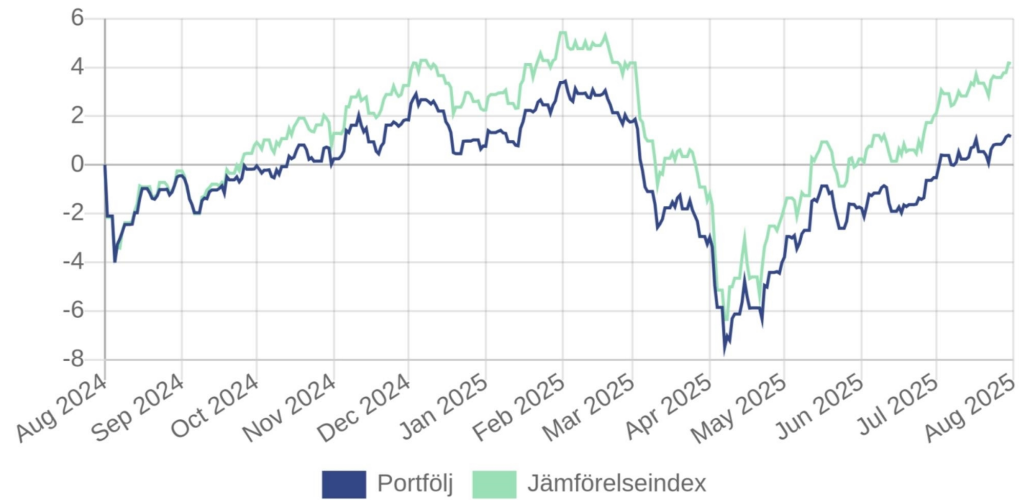
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	2,22%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



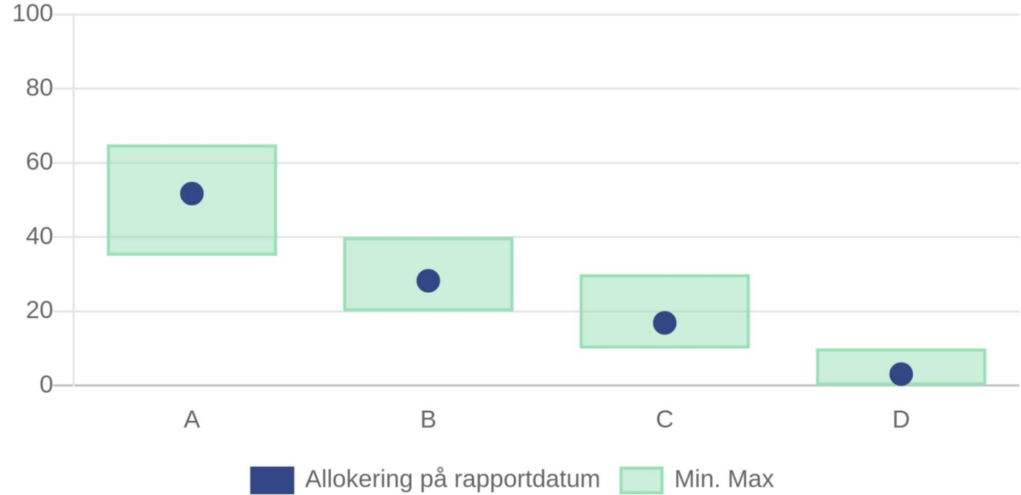
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	52%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	28%	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
	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	10,93%	12,18%	0,7	1	6,53%
Svenska aktier	16,55%	17,05%	0,4	0,5	5,78%
Globala aktier	11%	13,55%	0,8	1	8,98%
Räntor	2,06%	3,13%	1,5	0,7	1,31%
Nominella räntor	1,86%	3,06%	1,8	0,8	1,49%
Reala räntor	4%	3,96%	0,2	0,1	0,89%
Alternativa	4,42%	4,57%	0,1	1,5	6,58%
Alternativa	4,42%	4,57%	0,1	1,5	6,58%
Total	5,85%	6,48%	0,9	1,3	3,58%

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 705 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 114 mnkr
Skuldtäckningsgrad	84%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 291 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 114 mnkr
Skuldtäckningsgrad	129%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	131 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-11 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	314 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Juli 2025

### Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 200 000 000 kr	1 200 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	2,74%	2,82%	-0,08%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	25 021 578 kr	23 787 460 kr	1 234 118 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	4,1	4,2	-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>	3,2	3,3	-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.

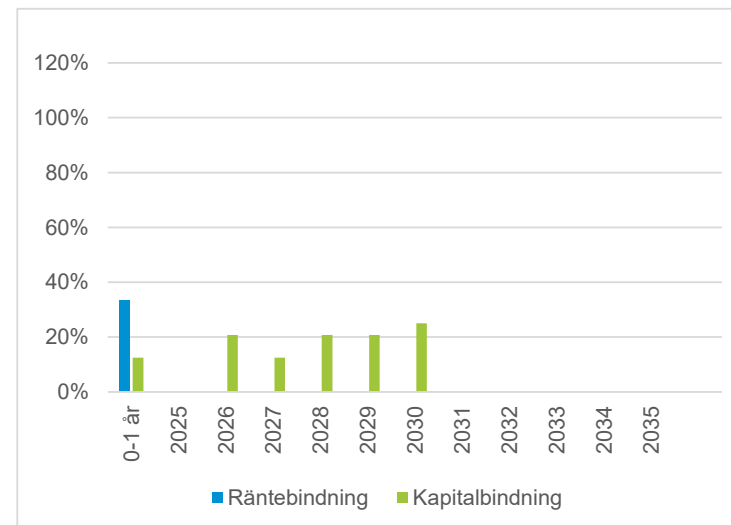
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	33%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	13%	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%

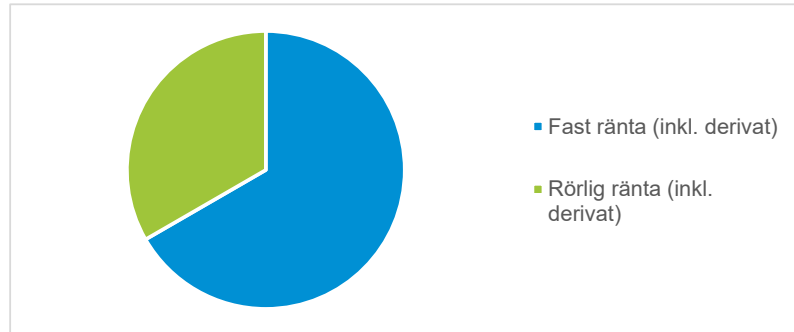


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Juli 2025

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	67%	800 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	33%	400 000 000



### Marknadskommentarer

Den positiva räntetrenden fick ett abrupt slut i början av juli när preliminära inflationsdata för juni visade på en stor negativ överraskning. Långa swapräntor steg med 25 punkter i juli och förväntningarna om kommande reporäntesänkningar har justerats så att de nu är i linje med Riksbankens räntebana som indikerar en viss sannolikhet för en 25-punkters räntesänkning. Till räntemötet i augusti lär dock inte bilden klarna så pass mycket att räntan justeras ner redan då.

### Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 200 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Nordea Bank Abp	60%	300 000 000
SEB	20%	100 000 000
Nordea	20%	100 000 000

### Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	30 453 986	31 811 816	1 357 830
2026	30 177 778	34 060 000	3 882 222
2027	29 232 081	33 157 969	3 925 888
2028	30 418 730	34 352 379	3 933 649
2029	31 269 907	35 203 593	3 933 686
2030	31 428 983	35 373 013	3 944 030
2031	28 009 874	32 271 498	4 261 624
2032	29 577 383	34 928 542	5 351 159

