

Börserna fortsätter att trotsa såväl intensiv geopolitisk turbulens som oro för den makroekonomiska utvecklingen. Världsindex för utvecklade marknader steg 3,5% i juni (mätt i svenska kronor) och utvecklingsländer levererade ännu lite bättre. Svenska börsen stod däremot och stampade under månaden och det är tydligt att den starka kronan relativt dollarn gör marknaden tveksam till tillväxtförmågan hos den exportberoende svenska börsen.

De positiva signaler som marknaden tog fasta på gällde dels en minskad oro kring tullarna (ett fåtal avtal har annonserats, men retoriken har inte eskalerat) och dels en ökad förhoppning kring penningpolitiska lättnader från den amerikanska centralbanken. Ett par företrädare för den räntesättande kommittén har flaggat för att de kan tänka sig att sänka räntan redan i juli, vilket är långt tidigare än vad centralbanken officiellt har flaggat för.

Fördelning mellan tillgångsslag

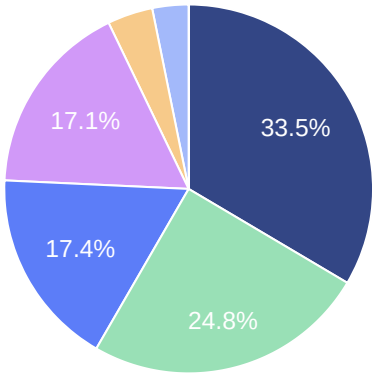
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 377 913 904</b>	<b>4 060 291 767</b>	<b>2 797 896 272</b>	<b>1 262 395 494</b>
Svenska aktier	1 381 415 505	1 387 494 562	1 111 624 258	275 870 304
Globala aktier	2 996 498 400	2 672 797 205	1 686 272 015	986 525 190
<b>Räntor</b>	<b>2 486 257 689</b>	<b>2 299 301 290</b>	<b>2 126 327 948</b>	<b>172 973 343</b>
Nominella räntor	2 173 125 538	1 982 213 756	1 868 353 083	113 860 673
Reala räntor	313 132 152	317 087 534	257 974 865	59 112 669
<b>Alternativa</b>	<b>1 267 569 597</b>	<b>1 364 946 866</b>	<b>1 180 891 112</b>	<b>184 055 754</b>
Alternativa	1 267 569 597	1 364 946 866	1 180 891 112	184 055 754
<b>Kassa</b>	<b>54 403 427</b>	<b>253 585 496</b>	<b>253 585 902</b>	<b>-406</b>
SEK Konto	53 873 607	253 070 926	253 070 926	0
EUR Konto	529 819	514 570	514 976	-406
<b>Total</b>	<b>8 186 144 617</b>	<b>7 978 125 419</b>	<b>6 358 701 234</b>	<b>1 619 424 185</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
C WorldWide Sweden Small Cap 7A	Köp	40 000 000
SHB Sverige Index Criteria UtdR	Sälj	40 000 000
Storebrand Obligation A	Köp	40 000 000
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	15 909 498,8
C WorldWide Sweden Small Cap 7A	Köp	40 000 000
C WorldWide Global Equities Ethical 1C	Sälj	40 000 000
SEB Microfinance Fund VIII A / C - NH SEK	Sälj	20 813 685,04

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.5%
- Nominella räntor 24.8%
- Svenska aktier 17.4%
- Alternativa 17.1%
- Reala räntor 4.0%
- SEK Konto 3.2%
- 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	74 134 021	1,85%	2,21%	−194 553 712	−4,21%	−3,18%	−1,06%	2,74%	31,69%	47,31%
Svenska aktier	9 100 087	0,64%	0,49%	9 222 146	0,97%	2,3%	−0,58%	0,44%	32,27%	41,85%
Globala aktier	65 033 934	2,49%	3,11%	−203 775 858	−6,69%	−5,98%	−1,25%	3,63%	30,94%	49,41%
Räntor	16 807 607	0,74%	0,82%	55 180 761	2,41%	2,5%	4,42%	3,91%	11,33%	9,41%
Nominella räntor	14 445 065	0,74%	0,84%	51 227 325	2,59%	2,74%	4,75%	4,23%	12,08%	10,02%
Reala räntor	2 362 542	0,75%	0,74%	3 953 437	1,26%	1,03%	2,25%	1,81%	6,08%	5,09%
Alternativa	6 150 366	0,47%	1,69%	31 369 607	2,43%	2,92%	5,74%	5,79%	1,95%	22,34%
Alternativa	6 150 366	0,47%	1,69%	31 369 607	2,43%	2,92%	5,74%	5,79%	1,95%	22,34%
Kassa	11 930	0%	0%	−14 800	−0,02%	0%	0,07%	0%	0,66%	0%
EUR Konto	11 930	2,37%	0%	−14 800	−2,8%	0%	−1,9%	0%	3,55%	0%
Total	97 103 822	1,23%	1,76%	−108 019 198	−1,29%	−0,23%	1,52%	4,07%	19,47%	30,75%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,62%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



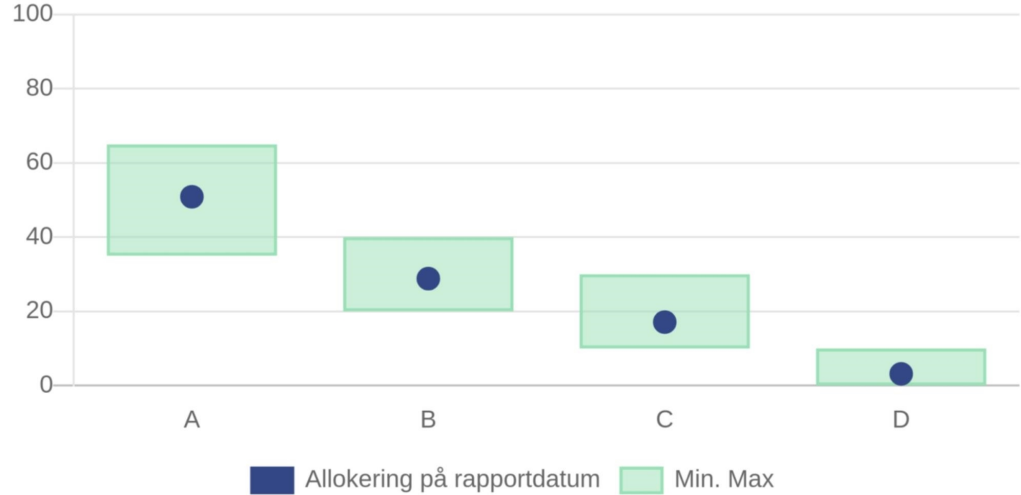
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	51%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	29%	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	11,04%	12,28%	0,9	1,1	6,6%
Svenska aktier	16,83%	17,33%	0,6	0,7	5,87%
Globala aktier	11,08%	13,63%	0,8	1	9,03%
Räntor	2,16%	3,28%	1,7	0,9	1,36%
Nominella räntor	1,94%	3,21%	2	1	1,55%
Reala räntor	4,15%	4,11%	0,5	0,4	0,89%
Alternativa	4,44%	4,66%	0,1	1,5	6,62%
Alternativa	4,44%	4,66%	0,1	1,5	6,62%
Total	5,93%	6,56%	1	1,4	3,61%

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 695 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 978 mnkr
Skuldtäckningsgrad	82%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 269 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 978 mnkr
Skuldtäckningsgrad	127%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	102 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-142 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	308 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Juni 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>	2,82%	2,90%	-0,08%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	23 787 460 kr	22 635 575 kr	1 151 885 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	4,2	2,9	1,3	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>	3,3	3,4	-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.

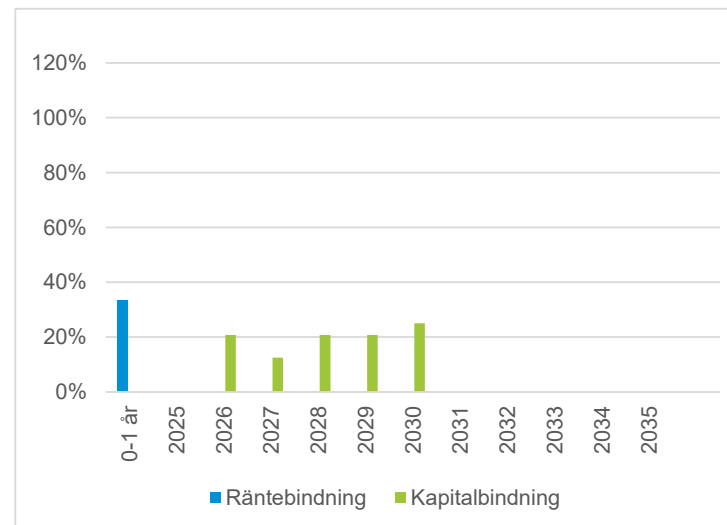
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

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

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	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%

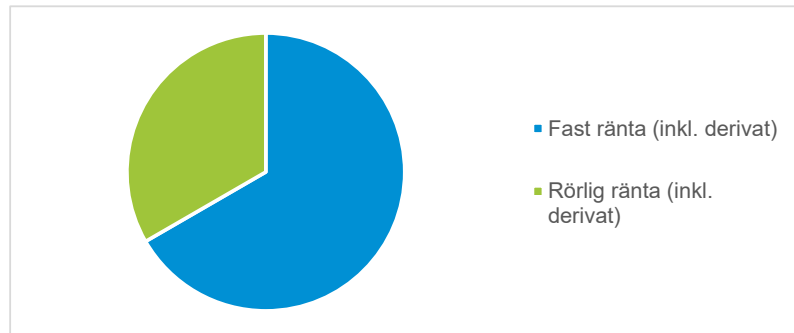


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Juni 2025

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



### Marknadskommentarer

Inflationen fortsatte att överraska på nedsidan i maj samtidigt som flera tillväxtindikatorer har visat på fortsatt svag utveckling. Detta sammantaget fick Riksbanken att sänka räntan i juni (vilket vid tillfället var väntat) och dessutom öppna upp för att det kan komma en sänkning till under andra halvåret (vilket var mer oväntat). Marknaden har reagerat med att diskontera ytterligare ett par sänkningar och långräntorna har fortsatt att falla, om än långsamt. Den femåriga swapräntan föll med 15 punkter under juni och är ner närmare 60 punkter sedan slutet av mars.

### 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	30 238 032	31 845 661	1 607 629
2026	29 112 526	33 002 462	3 889 936
2027	28 085 405	32 017 964	3 932 559
2028	29 449 868	33 391 238	3 941 370
2029	30 438 942	34 382 092	3 943 150
2030	30 684 749	34 639 601	3 954 852
2031	27 289 148	31 564 483	4 275 335
2032	28 752 010	34 123 497	5 371 487

