

Världsindex har återhämtat stora delar av tappet från början av april trots att den svaga dollarn fortsätter att väga på avkastningen. Marknaden har satt sin lit till att president Trump backat vid flera tillfällen från sina tidigare krav och dessutom lugnats av att hårda data inte har tagit skada av den tidiga tulloron. Förtroendeindikatorer är fortfarande negativa, men även där har den senaste utvecklingen gått åt rätt håll. Risken är att vi i dagsläget prisar in lite för mycket goda nyheter. I början av juli tar den första tullpausen slut och trots att den amerikanska administrationen har talat vitt och brett om alla handelsavtal som snart är på plats är det bara det skissartade mot Storbritannien som har annonserats. Frågan är hur Trump agerar när deadline passeras utan att viktiga avtal är på plats...

Fördelning mellan tillgångsslag

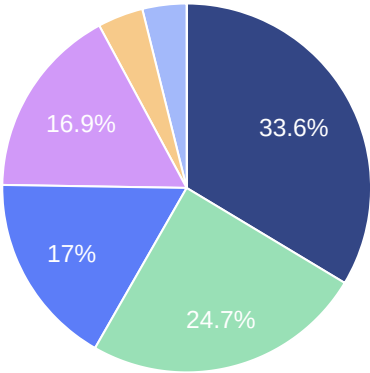
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 377 913 904</b>	<b>3 987 413 149</b>	<b>2 761 630 232</b>	<b>1 225 782 916</b>
Svenska aktier	1 381 415 505	1 338 507 249	1 061 428 068	277 079 182
Globala aktier	2 996 498 400	2 648 905 900	1 700 202 165	948 703 735
<b>Räntor</b>	<b>2 486 257 689</b>	<b>2 258 533 073</b>	<b>2 100 453 263</b>	<b>158 079 810</b>
Nominella räntor	2 173 125 538	1 943 740 656	1 842 478 398	101 262 258
Reala räntor	313 132 152	314 792 416	257 974 865	56 817 552
<b>Alternativa</b>	<b>1 267 569 597</b>	<b>1 329 845 007</b>	<b>1 144 170 486</b>	<b>185 674 521</b>
Alternativa	1 267 569 597	1 329 845 007	1 144 170 486	185 674 521
<b>Kassa</b>	<b>54 403 427</b>	<b>305 230 370</b>	<b>305 242 705</b>	<b>-12 336</b>
SEK Konto	53 873 607	304 727 729	304 727 729	0
EUR Konto	529 819	502 641	514 976	-12 336
<b>Total</b>	<b>8 186 144 617</b>	<b>7 881 021 598</b>	<b>6 311 496 687</b>	<b>1 569 524 911</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Carnegie All Cap A	Sälj	62 200 351,39
Mercer Short Duration Global BOND Fund 1 Class M-2 SEK Hedge	Sälj	40 000 000
Storebrand Global Plus A	Sälj	40 000 000
Storebrand Europa	Köp	40 000 000
SHB Global Selektiv B1	Sälj	40 000 000
Nordea Global Climate & Environment BI SEK	Sälj	40 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 33.6%
- Nominella räntor 24.7%
- Svenska aktier 17.0%
- Alternativa 16.9%
- Reala räntor 4.0%
- SEK Konto 3.9%
- EUR Konto <0.1%



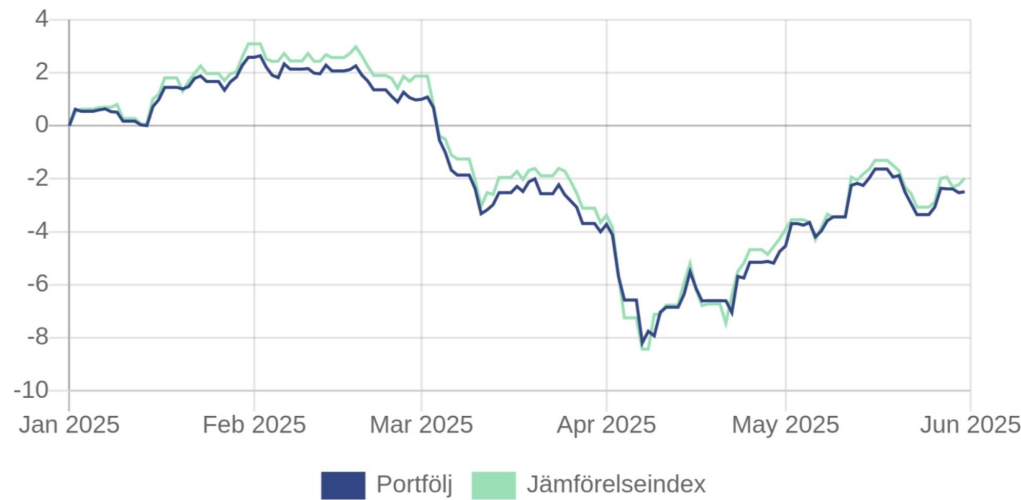
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	163 780 568	4,19%	4%	-268 695 051	-5,95%	-5,28%	-1,71%	2,01%	21,32%	35,04%
Svenska aktier	32 156 246	2,34%	2,46%	77 527	0,32%	1,8%	-2,97%	-1,58%	14,34%	24,43%
Globala aktier	131 624 321	5,16%	4,78%	-268 772 578	-8,96%	-8,82%	-1,15%	3,43%	23,62%	39,13%
Räntor	9 097 809	0,4%	0,11%	38 373 154	1,66%	1,67%	4,83%	4,42%	8,97%	7,25%
Nominella räntor	10 430 909	0,53%	0,21%	36 782 259	1,84%	1,88%	5,09%	4,7%	9,63%	7,77%
Reala räntor	-1 333 100	-0,42%	-0,52%	1 590 894	0,51%	0,29%	3,09%	2,66%	4,28%	3,47%
Alternativa	9 397 812	0,71%	1,53%	25 219 242	1,96%	1,1%	5,16%	3,81%	2,06%	16,59%
Alternativa	9 397 812	0,71%	1,53%	25 219 242	1,96%	1,1%	5,16%	3,81%	2,06%	16,59%
Kassa	-2 877	-0%	0%	-26 730	-0,03%	0%	0,02%	0%	0,85%	0%
SEK Konto	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EUR Konto	-2 877	-0,57%	0%	-26 730	-5,05%	0%	-4,71%	0%	3,54%	0%
Total	182 317 742	2,37%	2,39%	-205 089 020	-2,49%	-1,98%	1,25%	3,45%	13,75%	23,3%

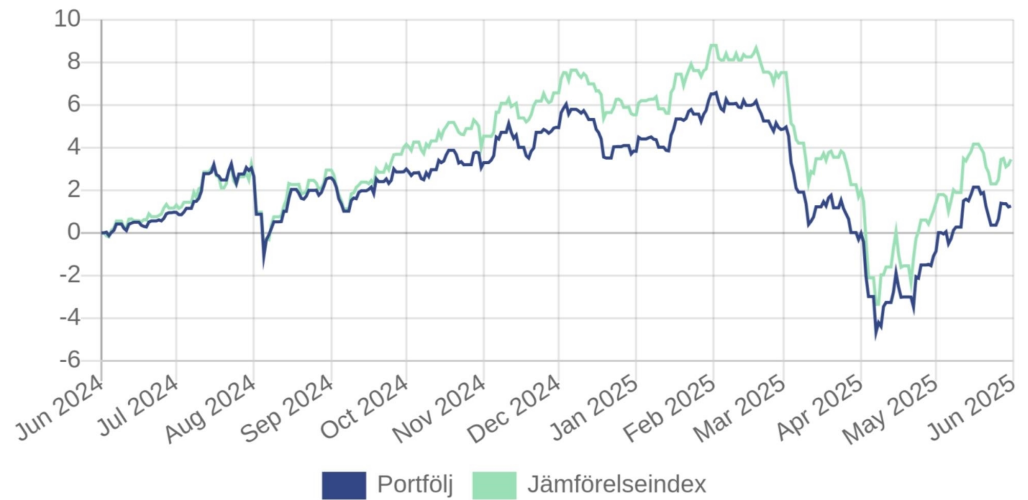
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,47%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



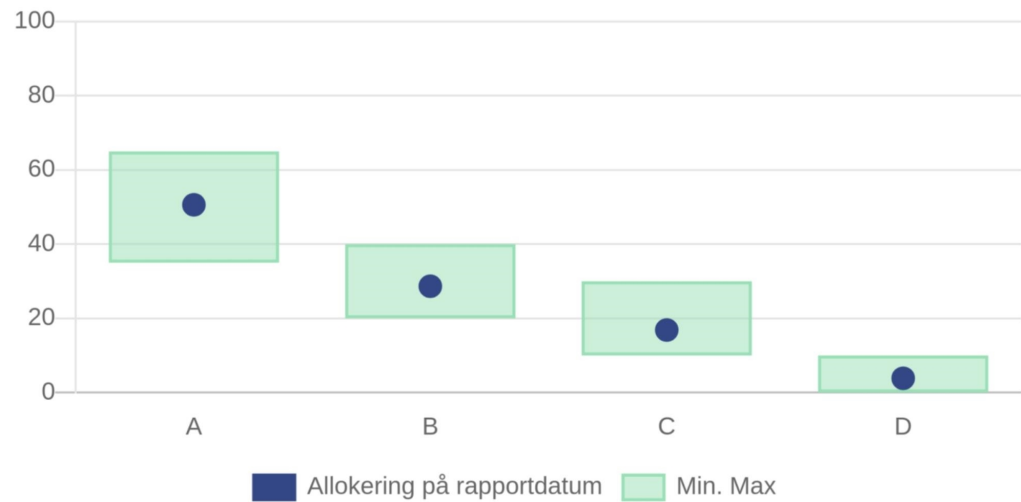
Avkastning rullande 12 månader



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	4%	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	11,23%	12,58%	0,6	0,8	6,64%
Svenska aktier	17,25%	17,75%	0,3	0,4	6,04%
Globala aktier	11,18%	13,87%	0,7	0,8	9,09%
Räntor	2,24%	3,38%	1,3	0,7	1,4%
Nominella räntor	2,04%	3,33%	1,5	0,8	1,6%
Reala räntor	4,19%	4,16%	0,3	0,3	0,88%
Alternativa	4,43%	4,92%	0,2	1,1	6,82%
Alternativa	4,43%	4,92%	0,2	1,1	6,82%
Total	6,04%	6,74%	0,7	1,1	3,64%

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 685 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 881 mnkr
Skuldtäckningsgrad	81%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 247 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 881 mnkr
Skuldtäckningsgrad	126%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	198 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-244 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	261 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Maj 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>	2,90%	3,02%	-0,12%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	22 635 575 kr	21 461 939 kr	1 173 636 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	2,9	2,9	0,0	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	3,4	-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.

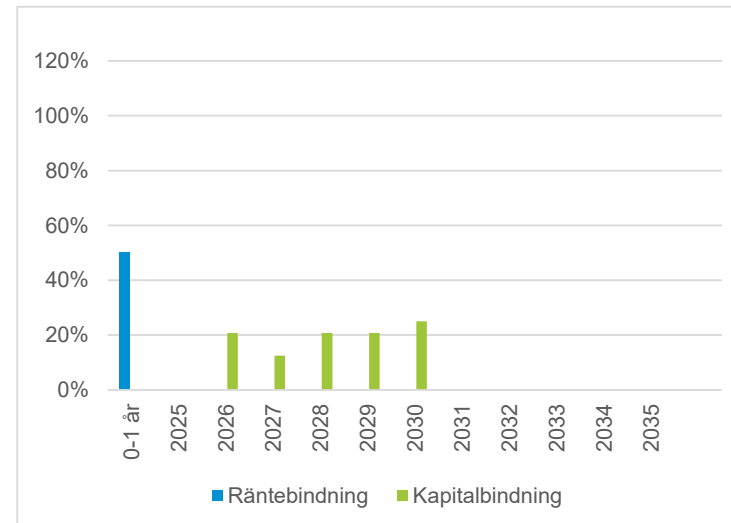
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	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%

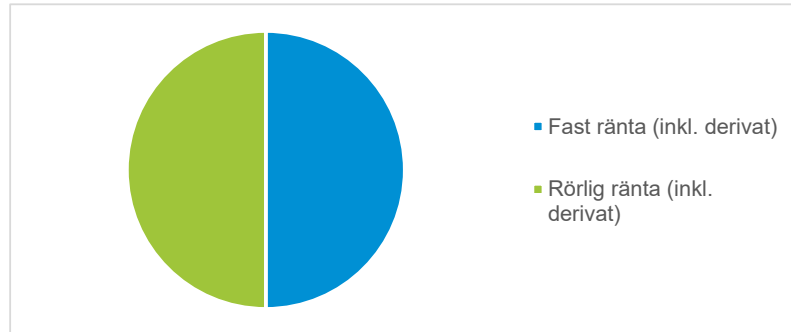


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Maj 2025

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



### 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	30 107 290	32 731 976	2 624 686
2026	28 895 852	34 723 771	5 827 919
2027	28 260 453	34 151 061	5 890 608
2028	29 823 257	35 725 968	5 902 711
2029	30 930 657	36 833 561	5 902 904
2030	31 371 398	37 289 393	5 917 995
2031	28 202 349	34 443 172	6 240 823
2032	29 851 606	37 195 006	7 343 400

### Marknadskommentarer

Långräntorna har handlat sidledes under maj månad, möjligen med en lätt dragning åt nedsidan. Frågan många ställer sig är om Riksbanken har samlat på sig tillräckligt med bevis för att sänka räntan redan i juni. Å ena sidan har tillväxten mätt som BNP överraskat negativt i början av året och inflationen har kommit in något under förväntningarna. Å andra sidan är den underliggande inflationen fortfarande över målet samtidigt som tulloron har minskat under månaden. I utgångsläget bedöms styrräntan vara neutral, vilket ökar handlingsutrymmet. Med mindre än en stor överraskning på nedsidan för inflationen i maj (publiceras 13 juni) väger det över åt att Riksbanken avvaktar vid junimötet, men att de öppnar upp för att riskerna är på nedsidan.

