

Kronan har fortsatt att handla starkt mot dollarn under augusti, vilket har dragit ner avkastningen för de globala aktierna. De utvecklade marknaderna avkastade svagt negativt (-0,5%), men de globala småbolagen överpresterade och gav en avkastning på 2%. För svenska aktier var utvecklingen den omvända där det breda indexet gav en avkastning på cirka en procent medan småbolagen sjönk lika mycket. På det stora hela var augusti en månad med små rörelser, men det faktum att kronan nådde sin starkaste nivå relativt dollarn sedan 2022 efter ett par månaders sidledes rörelse öppnar upp för mer marknadsvolatilitet under hösten.

Fördelning mellan tillgångsslag

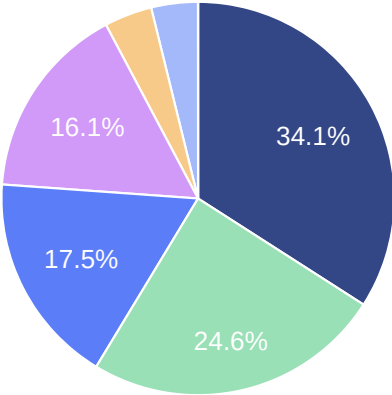
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 377 913 904	4 163 345 790	2 803 453 762	1 359 892 028
Svenska aktier	1 381 415 505	1 411 386 185	1 112 992 201	298 393 984
Globala aktier	2 996 498 400	2 751 959 604	1 690 461 561	1 061 498 044
Räntor	2 486 257 689	2 303 444 383	2 127 172 968	176 271 415
Nominella räntor	2 173 125 538	1 986 535 479	1 868 993 695	117 541 785
Reala räntor	313 132 152	316 908 903	258 179 273	58 729 630
Alternativa	1 267 569 597	1 300 121 919	1 141 576 143	158 545 776
Alternativa	1 267 569 597	1 300 121 919	1 141 576 143	158 545 776
Kassa	54 403 427	310 376 461	310 380 633	-4 172
SEK Konto	53 873 607	309 865 657	309 865 657	0
EUR Konto	529 819	510 804	514 976	-4 172
Total	8 186 144 617	8 077 288 553	6 382 583 506	1 694 705 047

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
SEB Microfinance Fund VIII A / C - NH SEK	Sälj	58 270 366,17

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.1%
- Nominella räntor 24.6%
- Svenska aktier 17.5%
- Alternativa 16.1%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 3.8%
- 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	-34 367 702	-0,82%	-0,33%	-92 019 920	-1,74%	0,28%	-0,26%	4,75%	27,17%	43,1%
Svenska aktier	-4 168 521	-0,29%	1,01%	33 103 934	2,84%	5,31%	-2,4%	0,57%	29,43%	40,36%
Globala aktier	-30 199 181	-1,09%	-1,02%	-125 123 854	-3,91%	-2,32%	0,84%	6,6%	25,89%	44,21%
Räntor	10 015 444	0,44%	0,43%	59 228 543	2,6%	2,36%	2,91%	1,97%	11,5%	9,77%
Nominella räntor	8 500 889	0,43%	0,42%	55 518 223	2,81%	2,58%	3,18%	2,15%	12,43%	10,61%
Reala räntor	1 514 555	0,48%	0,49%	3 710 320	1,18%	0,98%	1,17%	0,86%	5,16%	4,16%
Alternativa	-12 043 894	-0,89%	0,69%	23 944 611	1,87%	5%	3,95%	5,69%	-0,32%	23,21%
Alternativa	-12 043 894	-0,89%	0,69%	23 944 611	1,87%	5%	3,95%	5,69%	-0,32%	23,21%
Kassa	-5 626	-0%	0%	-18 566	-0,03%	0%	-0,03%	0%	0,32%	0%
EUR Konto	-5 626	-1,09%	0%	-18 566	-3,51%	0%	-2,56%	0%	0,78%	0%
Total	-36 401 879	-0,45%	0,08%	-8 866 587	-0,06%	1,96%	1,16%	4,51%	17,04%	29,21%

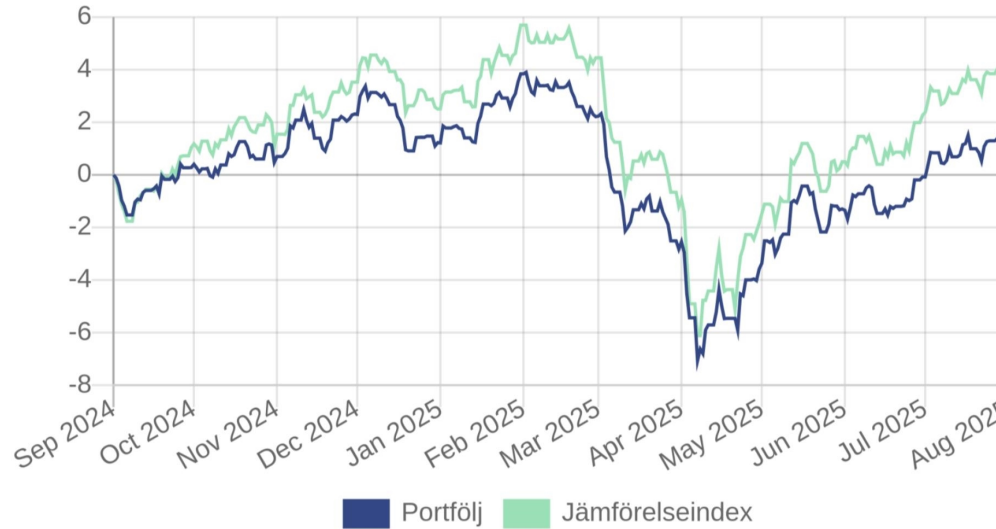
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	2,61%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



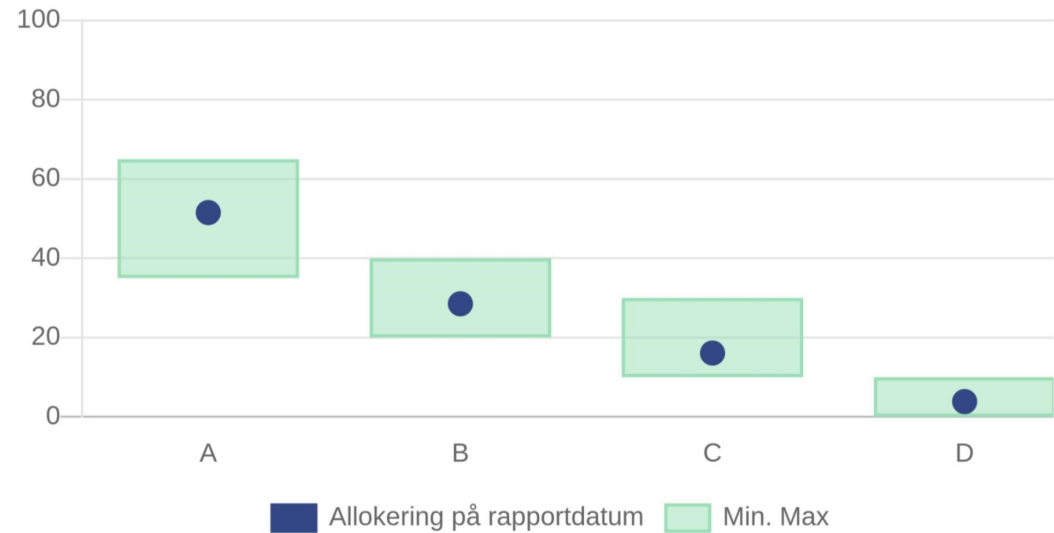
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	52%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	29%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	16%	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
Namn	Portfölj	Jmf.index	Portfölj	Jmf.index	Portfölj
Aktier	10,85%	12,08%	0,8	1	6,47%
Svenska aktier	16,29%	16,79%	0,6	0,7	5,69%
Globala aktier	10,94%	13,48%	0,7	1	8,94%
Räntor	2,01%	3,04%	1,8	1	1,26%
Nominella räntor	1,81%	2,97%	2,2	1,1	1,44%
Reala räntor	3,9%	3,85%	0,4	0,4	0,89%
Alternativa	4,43%	4,57%	−0	1,6	6,57%
Alternativa	4,43%	4,57%	−0	1,6	6,57%
Total	5,8%	6,39%	0,9	1,4	3,55%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 715 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 077 mnkr
Skuldtäckningsgrad	83%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 313 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 077 mnkr
Skuldtäckningsgrad	128%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-42 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-53 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	332 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Augusti 2025

Skuldportföljens utfall

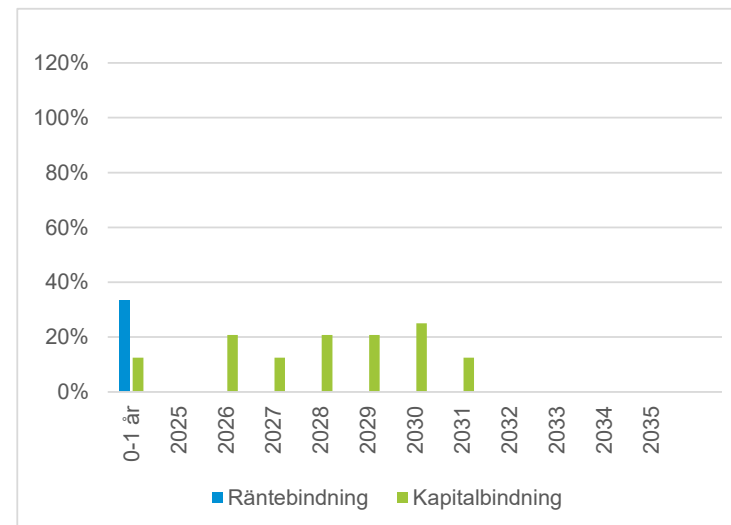
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 200 000 000 kr	1 200 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,67%	2,74%	-0,07%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	26 223 577 kr	25 021 578 kr	1 201 999 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	4,1	4,1	0,0	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)*	3,1	3,2	-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%
2031	13%	30%	0%

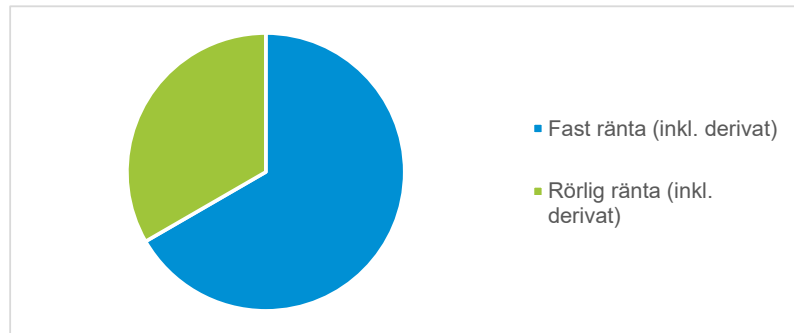


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Augusti 2025

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



Marknadskommentarer

Som väntat bjöd inte Riksbankens räntemöte i augusti på någon förändring i budskapet utan de flaggar fortfarande för en viss sannolikhet för en räntesänkning till under hösten. Marknadens prissättning är lite mer positiv och en hel räntesänkning är inprisad till början av nästa år. På swapräntesidan har nivåerna varit något stigande under augusti, dock utan dramatik. Dramatiken har istället vissa statsobligationsmarknader stått för där den franska tioåriga statsräntan är tillbaka på toppnivåerna från i somras efter förnyad politisk oro. Samtidigt har den brittiska 30-årsräntan handlat upp på nivåer vi inte sett sedan 90-talet. Uppenbarligen är statsfinansiell oro tillbaka i marknadens strålkastarljus.

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	30 388 589	30 988 262	599 673
2026	29 650 546	33 539 473	3 888 927
2027	28 455 699	32 384 051	3 928 352
2028	29 777 102	33 714 306	3 937 204
2029	30 798 595	34 736 769	3 938 174
2030	31 147 113	35 098 851	3 951 738
2031	27 942 334	32 216 998	4 274 664
2032	29 646 307	35 016 577	5 370 270

