

De globala börserna har fortsatt att utvecklas starkt under september med störst uppgång för utvecklingsmarknaderna. Stockholmsbörsen har däremot halkat efter när den starka valutans osäkerhet kring framtida vinster samtidigt som den riktiga konjunkturuppgången dröjer. Vi går nu in i en säsongsmässigt stark period för börsen samtidigt som centralbankerna har fortsatt att dra ner räntenivåerna, vilket bör kunna ge stöd. I andra vågskålen ligger att flera tongivande bolag i världsindex är mycket högt värderade och därmed i riskzonen om kvartalsrapporterna tyder på avstannande tillväxt. Omvänt skulle fortsatt fina vinster kunna ge stöd för börsutvecklingen i slutet av året.

Fördelning mellan tillgångsslag

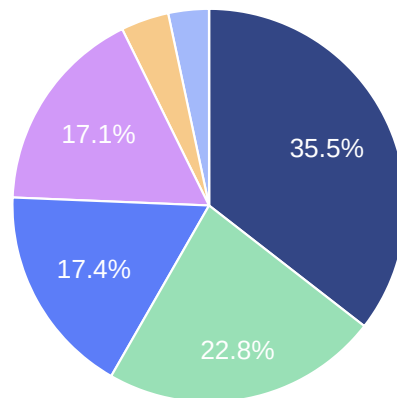
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 377 913 904	4 220 446 095	2 883 134 507	1 337 311 587
Svenska aktier	1 381 415 505	1 385 879 619	1 113 544 920	272 334 699
Globala aktier	2 996 498 400	2 834 566 476	1 769 589 587	1 064 976 889
Räntor	2 486 257 689	2 133 609 117	1 987 656 437	145 952 681
Nominella räntor	2 173 125 538	1 818 784 162	1 729 477 163	89 306 999
Reala räntor	313 132 152	314 824 956	258 179 273	56 645 682
Alternativa	1 267 569 597	1 362 184 719	1 204 059 829	158 124 890
Alternativa	1 267 569 597	1 362 184 719	1 204 059 829	158 124 890
Kassa	54 403 427	266 902 375	266 906 897	-4 522
SEK Konto	53 873 607	266 391 921	266 391 921	0
EUR Konto	529 819	510 454	514 976	-4 522
Total	8 186 144 617	7 983 142 306	6 341 757 670	1 641 384 636

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Obligation A	Köp	100 000 000
Storebrand FRN Företagsobligationsfond A	Köp	70 000 000
Foresight hållbar infrastrukturfond	Köp	1 457 064,18
Mercer Short Duration Global BOND Fund 1 Class M-2 SEK Hedge	Sälj	203 562 837,65
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	135 318 104,59
Nordea Emerging Stars Equity Fund BI	Sälj	50 000 000
Evli GEM X	Köp	100 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.5%
- Nominella räntor 22.8%
- Svenska aktier 17.4%
- Alternativa 17.1%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 3.3%
- EUR Konto <0.1%



Avkastning per tillgångsslag

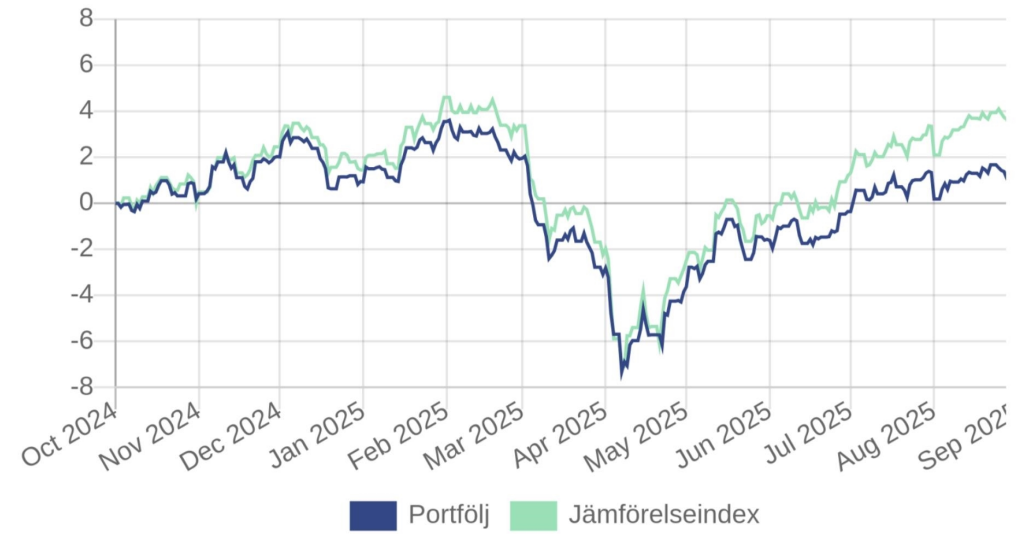
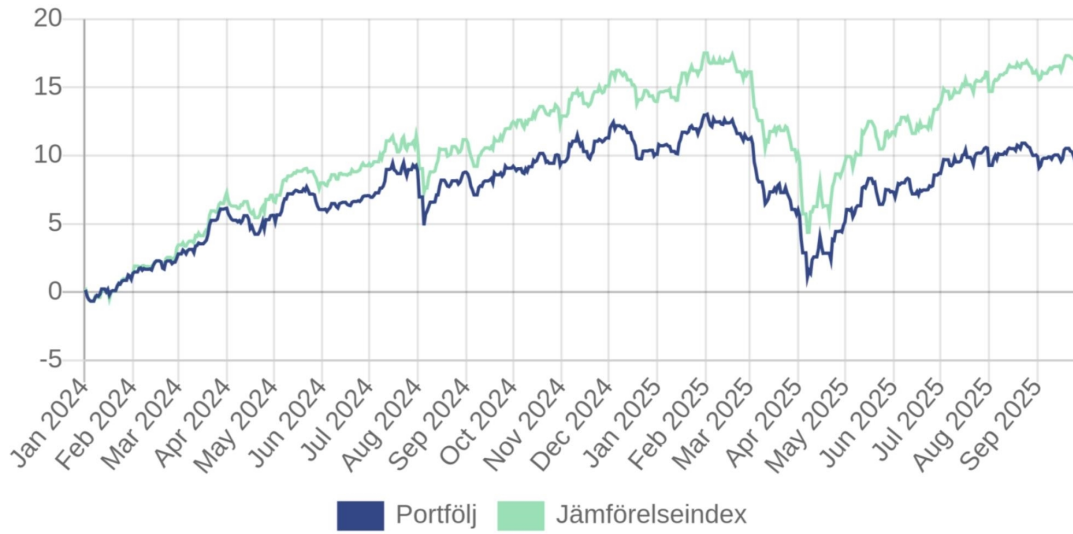
Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	8 534 527	0,2%	2,31%	-83 448 180	-1,54%	2,59%	-0,16%	5,83%	36,21%	56,21%
Svenska aktier	-25 371 321	-1,8%	0,49%	7 732 613	0,99%	5,82%	-4,98%	-0,28%	40,59%	52,16%
Globala aktier	33 905 848	1,21%	3,23%	-91 180 793	-2,75%	0,84%	2,34%	8,72%	34,45%	58,17%
Räntor	-856 536	-0,07%	-0,14%	58 372 007	2,53%	2,22%	2,1%	1,08%	13,19%	10,96%
Nominella räntor	1 159 941	0,03%	-0,06%	56 678 164	2,84%	2,52%	2,46%	1,33%	13,97%	11,54%
Reala räntor	-2 016 477	-0,64%	-0,64%	1 693 843	0,54%	0,34%	-0,21%	-0,44%	8%	7,14%
Alternativa	-2 445 194	-0,19%	10,21%	21 499 417	1,68%	15,72%	3,74%	15,42%	-2,05%	39,4%
Alternativa	-2 445 194	-0,19%	10,21%	21 499 417	1,68%	15,72%	3,74%	15,42%	-2,05%	39,4%
Kassa	-351	-0%	0%	-18 917	-0,03%	0%	-0,02%	0%	0,2%	0%
SEK Konto	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EUR Konto	-351	-0,07%	0%	-18 917	-3,57%	0%	-2,33%	0%	-0,92%	0%
Total	5 864 275	0,08%	3,21%	-2 968 312	0,02%	5,23%	0,96%	6,75%	21,43%	39,03%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,09%
----------------	-------

Avkastning innevarande år

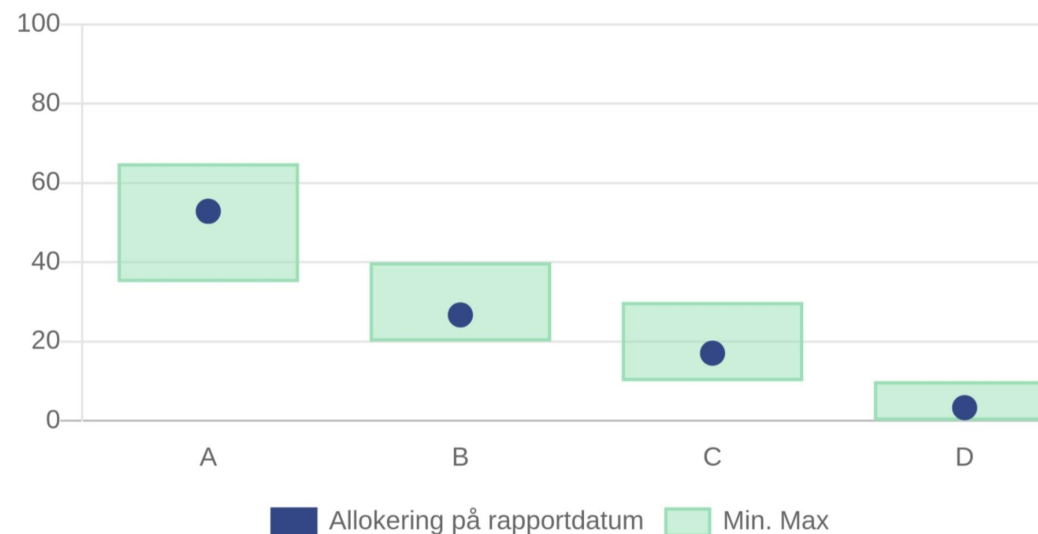
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	53%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	36%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	27%	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	10,71%	11,9%	1	1,3	6,47%
Svenska aktier	15,82%	16,25%	0,8	0,9	5,53%
Globala aktier	10,87%	13,39%	1	1,2	8,95%
Räntor	1,97%	2,99%	2,1	1,2	1,24%
Nominella räntor	1,77%	2,93%	2,5	1,3	1,41%
Reala räntor	3,81%	3,76%	0,7	0,6	0,89%
Alternativa	4,36%	7,09%	-0,2	1,6	8,34%
Alternativa	4,36%	7,09%	-0,2	1,6	8,34%
Total	5,73%	6,4%	1,2	1,8	3,72%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 724 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 983 mnkr
Skuldtäckningsgrad	82%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 335 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 983 mnkr
Skuldtäckningsgrad	126%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-9 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-62 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	394 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

September 2025

Skuldportföljens utfall

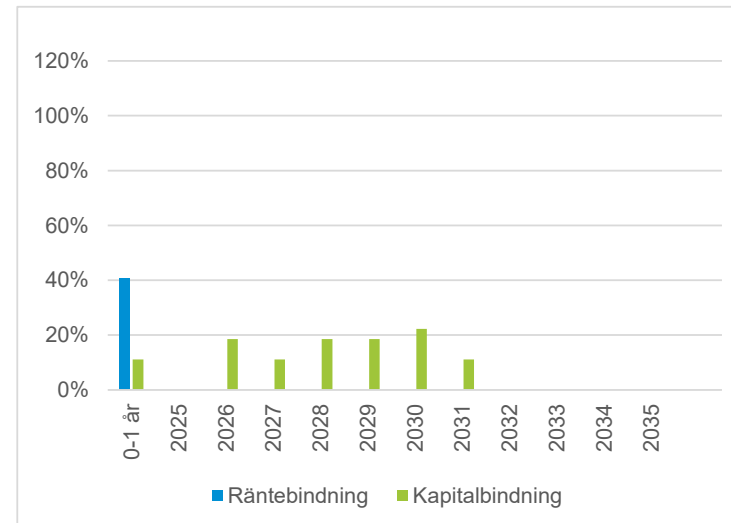
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 350 000 000 kr	1 200 000 000 kr	150 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,64%	2,67%	-0,03%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	27 537 482 kr	26 223 577 kr	1 313 905 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	3,6	4,1	-0,5	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)*	3,3	3,1	0,2	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	41%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	11%	40%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	19%	30%	0%
2027	11%	30%	0%
2028	19%	30%	0%
2029	19%	30%	0%
2030	22%	30%	0%
2031	11%	30%	0%

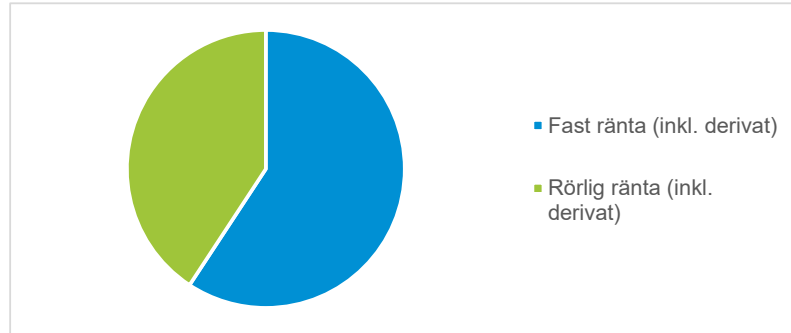


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

September 2025

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	59%	800 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	41%	550 000 000



Marknadskommentarer

Riksbankens räntebesked i september var ovanligt osäkert där en stor del av analytiker och investerare såg det som sannolikt att räntan skulle hållas oförändrad medan andra trodde på räntesänkning. Resultatet blev en räntesänkning med 25 punkter, men en ledamot reserverade sig mot beslutet och ville istället hålla räntan oförändrad. I samband med beskedet presenterade man den penningpolitiska rapporten som även visar räntebanan, dvs den utveckling av reporäntan som Riksbanken ser som mest sannolik framöver. Den banan pekade på att det nu är färdigsänkt och att nästa steg blir en höjning, dock först mot slutet av nästa år.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 350 000 000

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	31 360 198	32 197 705	837 507
2026	33 587 687	38 943 794	5 356 107
2027	32 880 166	38 277 769	5 397 603
2028	34 456 600	39 868 136	5 411 536
2029	35 681 298	41 092 148	5 410 850
2030	36 145 217	41 571 602	5 426 385
2031	33 046 853	38 795 672	5 748 819
2032	34 883 448	41 730 935	6 847 487

