

Maj blev ytterligare en månad med stark utveckling på världens börser. Nedgången i mars är nu ett minne blott och till och med sorgebarnet "svenska småbolag" har letat sig upp på positivt avkastningsterritorium för året. Den stora stjärnan på börshimlen fortsätter att vara Emerging Markets som har avkastat över 26% i svenska kronor under året. Bakom de siffrorna döljer sig en raketartad utveckling för tre bolag; Samsung och SK Hynix från Sydkorea och TSMC från Taiwan som alla tre är leverantörer i olika led till de stora AI-jättarna.

Fördelning mellan tillgångsslag

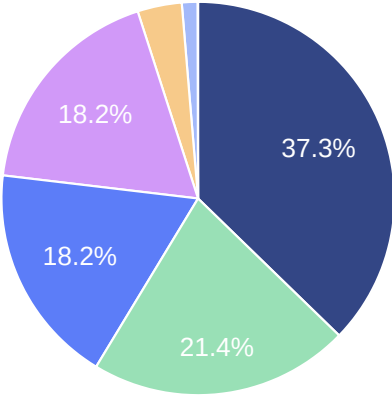
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2026	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 414 099 214	4 775 870 313	3 129 182 808	1 646 687 505
Svenska aktier	1 509 667 576	1 564 597 926	1 222 459 886	342 138 040
Globala aktier	2 904 431 638	3 211 272 387	1 906 722 922	1 304 549 465
Räntor	2 137 183 430	2 159 332 473	1 995 794 751	163 537 722
Nominella räntor	1 824 491 627	1 845 531 756	1 737 002 046	108 529 710
Reala räntor	312 691 803	313 800 716	258 792 705	55 008 011
Alternativa	1 490 662 193	1 569 227 474	1 365 315 877	203 911 597
Kassa	133 652 540	114 446 861	114 488 868	-42 007
SEK Konto	133 153 045	110 833 152	110 833 152	0
EUR Konto	499 494	3 613 709	3 655 717	-42 007
Total	8 175 597 377	8 618 877 121	6 604 782 305	2 014 094 816

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
BMC Global Select BT SEK	Köp	50 000 000
C WorldWide Global Equities Ethical 1C	Sälj	100 000 000
BMC Global Select BT SEK	Köp	50 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 37.3%
- Nominella räntor 21.4%
- Alternativa 18.2%
- Svenska aktier 18.2%
- Reala räntor 3.6%
- SEK Konto 1.3%
- EUR Konto <0.1%



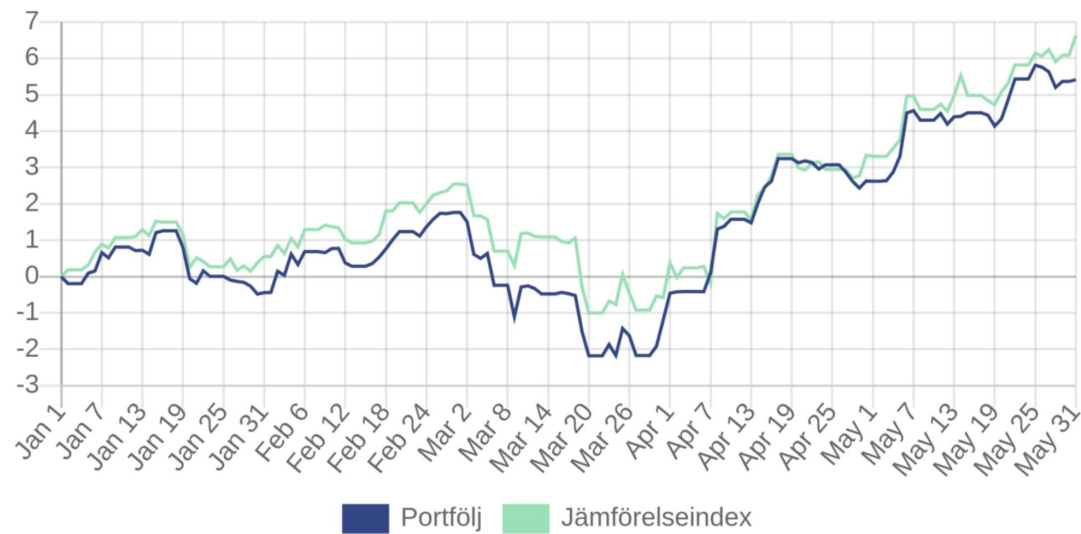
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	186 672 298	4,08%	4,55%	361 176 453	8,2%	10,88%	15,49%	23,34%	30,67%	52,42%
Svenska aktier	49 748 946	3,28%	3,41%	54 816 668	3,63%	7,47%	8,9%	18,94%	25,52%	43,79%
Globala aktier	136 923 352	4,47%	5,09%	306 359 785	10,56%	12,55%	18,96%	25,51%	32,96%	55,71%
Räntor	19 363 010	0,9%	0,89%	22 061 148	1,03%	0,87%	2,06%	1,48%	11,95%	10,08%
Nominella räntor	18 888 968	1,03%	1,02%	21 021 354	1,15%	0,98%	2,47%	1,81%	13,05%	11,02%
Reala räntor	474 042	0,15%	0,13%	1 039 795	0,33%	0,2%	-0,32%	-0,43%	5,1%	4,25%
Alternativa	21 477 671	1,39%	3,22%	59 030 427	3,92%	4,23%	4,6%	11,18%	9,24%	31,01%
Kassa	-27 331	-0,02%	0%	-26 483	-0,02%	0%	-0,02%	0%	-0,6%	0%
Total	227 485 548	2,71%	3,19%	442 732 828	5,41%	6,63%	9,53%	14,23%	21,01%	34,9%

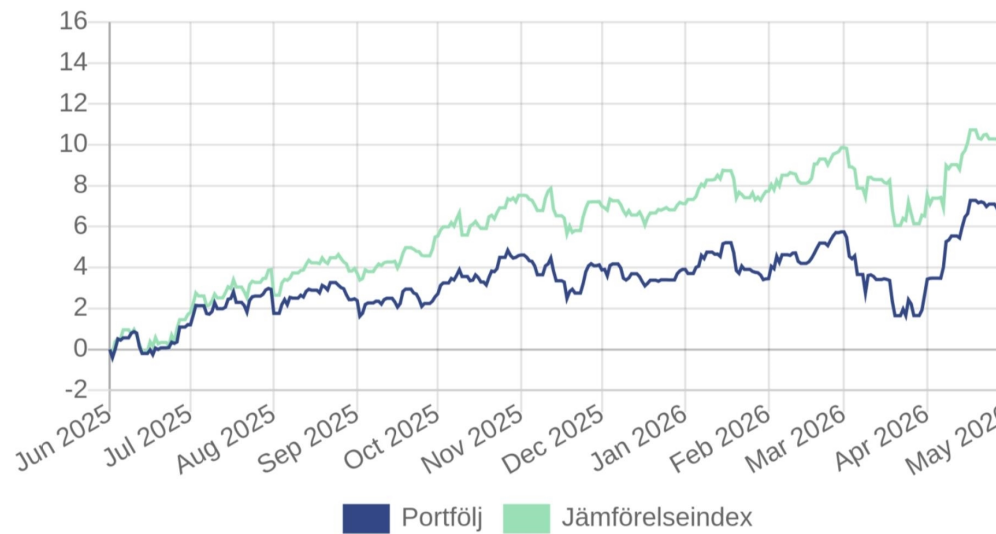
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,2%
----------------	------

Avkastning innevarande år



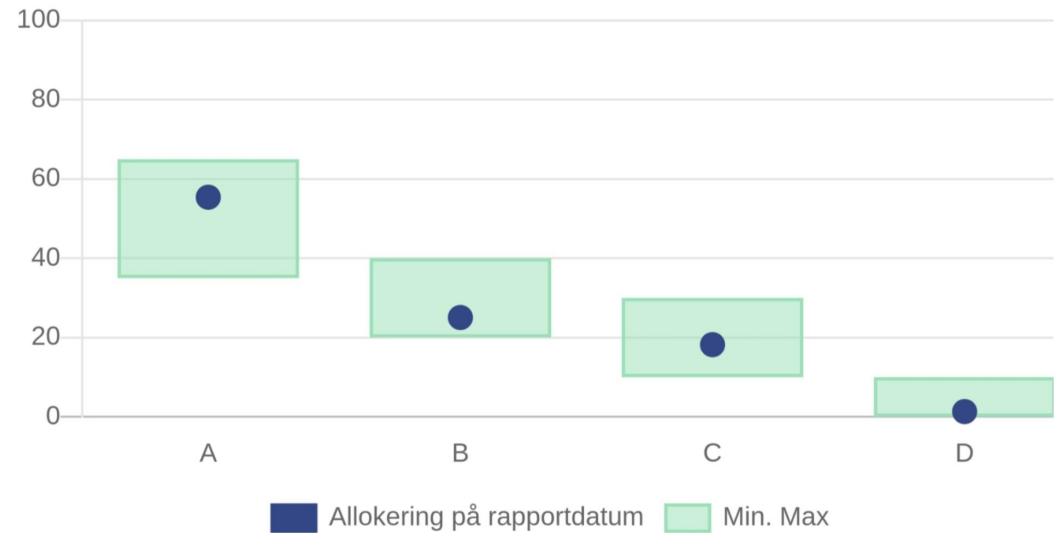
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	55%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	37%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	25%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	18%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	1%	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	10,34%	11,76%	0,9	1,3		6,47%
Svenska aktier	14,87%	15,17%	0,5	0,8		5,34%
Globala aktier	10,46%	13,3%	1	1,2		9,03%
Räntor	1,83%	2,47%	2,1	1,3		0,89%
Nominella räntor	1,73%	2,44%	2,4	1,4		1,02%
Reala räntor	2,93%	2,86%	0,6	0,5		0,53%
Alternativa	2,44%	4,82%	1,2	2		5,51%
Total	5,59%	6,18%	1,2	1,7		3,55%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 764 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 619 mnkr
Skuldtäckningsgrad	88%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 474 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 619 mnkr
Skuldtäckningsgrad	133%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	209 mnkr
Akkumulerat innevarande år	369 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	115 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Maj 2026

Skuldportföljens utfall

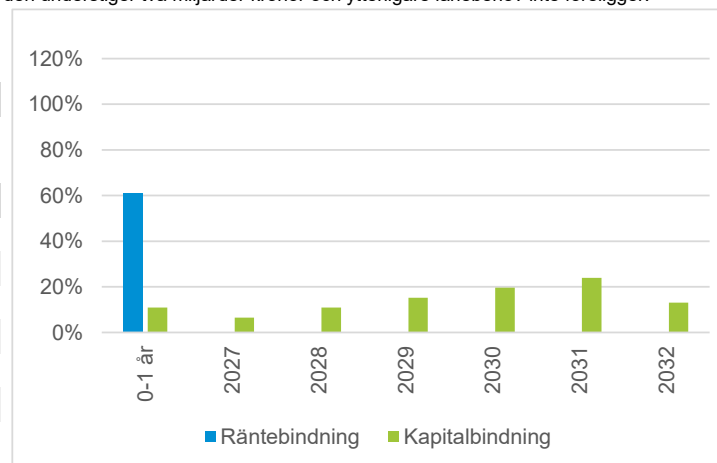
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 300 000 000 kr	1 900 000 000 kr	400 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,52%	2,52%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	39 390 591 kr	37 729 482 kr	1 661 109 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	2,6	2,8	-0,1	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)*	3,7	3,4	0,3	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	61%	60%	0%

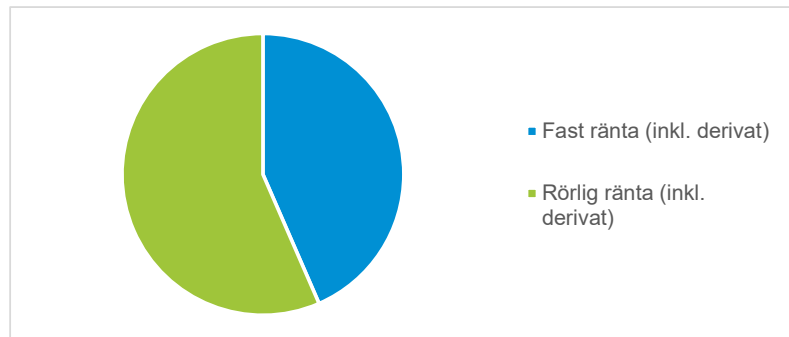
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	11%	40%	0%
2027	7%	30%	0%
2028	11%	30%	0%
2029	15%	30%	0%
2030	20%	30%	0%
2031	24%	30%	0%
2032	13%	30%	0%



Månadsrapport Region Västmanland Skuldportfölj

Maj 2026

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	43%	1 000 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	57%	1 300 000 000



Marknadskommentarer

Trots att ett fredsavtal i Mellanöstern låter vänta på sig har marknaden tagit till sig att den väpnade konflikten mellan USA och Iran går på sparlåga. Oljepriset har handlat ner under \$100/fat och skräckscenariot från krigets inledning att världen skulle få slut på olja har (ännu) inte infriats. Det sjunkande oljepriset har fått räntemarknaderna att lugna ner sig och långräntorna har fallit markant från toppnivåerna i mitten av månaden. I USA är räntan trots allt upp under månaden, men i Europa har vi fått se fallande räntor. För svensk del har den beskedliga inflationen givet stöd till räntenedgången och marknaden prisar nu in endast en knapp räntehöjning till slutet av året.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	2 300 000 000

Motpartsrisk avser risken att motparten inte kan fullgöra sina åtaganden. Marknadsvärde utgör fodran på motpart

Derivat	Andel	Utestående skuld	Marknadsvärde
Nordea Bank Abp	57%	400 000 000	7 132 157
Nordea	29%	200 000 000	2 578 390
SEB	14%	100 000 000	3 148 981

Räntekänslighet (Baserat på en oförändrad skuldnivå)

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2026	46 217 090	52 710 435	6 493 345
2027	45 245 799	55 013 988	9 768 189
2026	53 994 984	59 033 689	5 038 705
2027	60 856 659	73 445 270	12 588 611
2028	63 466 848	76 240 008	12 773 160
2029	64 932 125	77 678 869	12 746 744
2030	66 401 318	79 158 740	12 757 422
2031	64 704 875	77 788 153	13 083 278
2032	68 153 157	82 368 778	14 215 621
2033	71 775 156	88 754 682	16 979 526

