Aktiemarknaderna utvecklades positivt under augusti, trots fortsatt geopolitisk oro och stigande räntor. Den globala aktiemarknaden steg cirka 2,6 procent (MSCI World Index) under månaden medan svenska OMXS30 ökade cirka 1,9 procent. Uppgången drevs bland annat av en fortsatt stark rapportsäsong, god vinstutveckling och ett fortsatt stort intresse för AI och teknologi. De globala aktiemarknaderna nådde nya rekordnivåer under mitten av augusti, men sentimentet försvagades mot slutet av månaden när stigande obligationsräntor, högre energipriser och inflationsoro åter hamnade i fokus.

Sammantaget är bilden att riskaptiten på aktiemarknaden fortfarande är relativt stark, men att förutsättningarna blivit något mer utmanande. Fortsatt stigande långräntor, högre energipriser och osäkerhet kring centralbankernas framtida agerande.

Den övergripande bilden är att världsekonomin visar en förvånansvärt god motståndskraft trots geopolitisk oro och osäkerhet. I Sverige har konjunkturen stärkts tydligt och Nordea bedömer att lågkonjunkturen nu är bakom oss och att Sverige går mot en mild högkonjunktur. Tillväxten drivs både av ökad export och en starkare inhemsk efterfrågan.

Inflationen är däremot en växande utmaning. I USA uppgick inflationen till 3,4 procent i juli, medan kärninflationen låg på 2,5 procent. Inflationstakten är därmed fortfarande tydligt över Federal Reserves mål på 2 procent. Fed-chefen Kevin Warsh har samtidigt betonat behovet av att få inflationen tillbaka mot målet. Detta kan öka sannolikheten för en framtida räntehöjning om inflationen inte fortsätter att falla.

Höga energipriser är en viktig förklaring till inflationstrycket i Europa. Marknaden bedömer att ytterligare räntehöjningar från ECB kan bli aktuella om inflationen förblir hög. Sverige skiljer sig från omvärlden genom en betydligt lägre uppmätt inflation. KPIF-inflationen var 0,7 procent i juli, bland annat till följd av flera tillfälliga finanspolitiska åtgärder såsom sänkt moms på livsmedel och lägre skatter på drivmedel.

Riksbanken lämnade i augusti styrräntan oförändrad på 1,75 procent, men bedömer att sannolikheten för en höjning senare under året kvarstår. Det svenska ränteläget påverkas även av utvecklingen internationellt. Om räntorna i USA och Europa fortsätter att stiga ökar pressen uppåt på svenska marknadsräntor, även om Riksbankens styrränta inte behöver följa exakt samma utveckling. Riksbanken har samtidigt betonat att ECB penningpolitik är en viktig förutsättning för, men inte ett direkt mått på, vilken ränta som är lämplig i Sverige.

För Region Västmanland så ökad värdet i tillgångsportföljen med ca 135 MSEK. Inga nya affärer har gjorts under sommaren. För skuldportföljen har det tagits upp totalt 600 MSEK i lån under 2026. Under sommaren är utbetalningarna för NAV lägre vilket inneburit att den räntemässigt mer fördelaktiga checkräkningskrediten använts. Under året har det varit utbetalningar på ca 920 MSEK för NAV och för resterade året ligger prognosen på 535 MSEK. Prognosmässigt kommer Region Västmanland att låna 600-700 MSEK för att täcka utbetalningar under året.

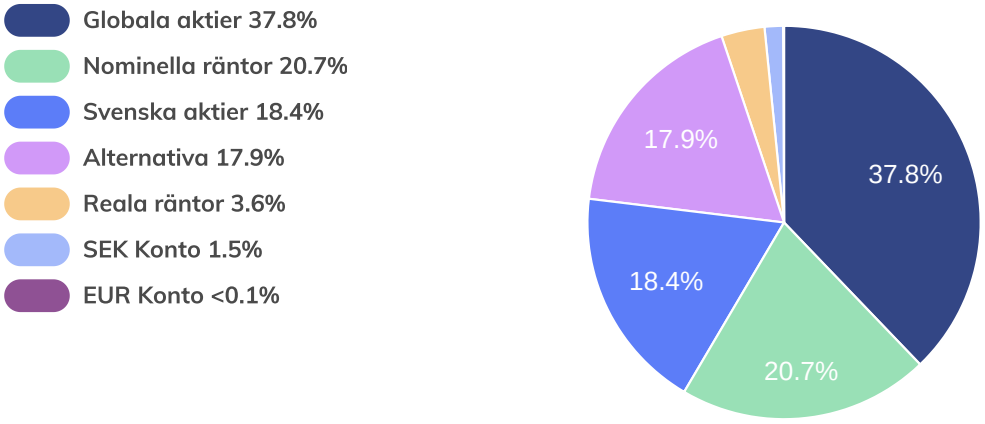
Fördelning mellan tillgångsslag

Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2026	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	**4 414 099 214**	**5 010 963 008**	**3 137 049 426**	**1 873 913 581**
Svenska aktier	1 509 667 576	1 642 465 708	1 224 652 224	417 813 484
Globala aktier	2 904 431 638	3 368 497 300	1 912 397 203	1 456 100 097
Räntor	**2 137 183 430**	**2 155 910 547**	**1 996 884 547**	**159 026 000**
Nominella räntor	1 824 491 627	1 838 964 566	1 737 888 075	101 076 491
Reala räntor	312 691 803	316 945 981	258 996 472	57 949 509
Alternativa	**1 490 662 193**	**1 595 612 277**	**1 370 076 993**	**225 535 284**
Kassa	**133 652 540**	**141 994 697**	**141 890 513**	**104 184**
SEK Konto	133 153 045	134 986 881	134 986 881	0
EUR Konto	499 494	7 007 817	6 903 632	104 184
Total	**8 175 597 377**	**8 904 480 529**	**6 645 901 480**	**2 258 579 049**

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden



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	**116 378 360**	**2,38%**	**2,88%**	**596 946 864**	**13,54%**	**16,91%**	**16,03%**	**22,84%**	**35,5%**	**53,36%**
Svenska aktier	38 611 337	2,41%	1,87%	132 739 272	8,79%	12,58%	11,6%	20,44%	39,65%	53,69%
Globala aktier	77 767 023	2,36%	3,38%	464 207 592	16%	19,02%	18,3%	23,9%	33,9%	52,9%
Räntor	**1 149 835**	**0,05%**	**–0%**	**18 671 089**	**0,87%**	**0,61%**	**0,98%**	**0,53%**	**11,36%**	**10,24%**
Nominella räntor	–647 110	–0,04%	–0,1%	14 482 763	0,79%	0,5%	1,14%	0,64%	12,03%	10,87%
Reala räntor	1 796 944	0,57%	0,56%	4 188 326	1,34%	1,24%	0,01%	–0,09%	7,07%	6,21%
Alternativa	**27 189 272**	**1,77%**	**1,55%**	**111 962 761**	**7,53%**	**5,08%**	**8,48%**	**8,26%**	**11,64%**	**29,58%**
Kassa	**81 547**	**0,06%**	**0%**	**119 709**	**0,09%**	**0%**	**0,09%**	**0%**	**–0,7%**	**0%**
EUR Konto	81 547	1,41%	0%	119 709	2,89%	0%	0,6%	0%	–6,31%	0%
Total	**144 798 914**	**1,66%**	**1,8%**	**728 191 406**	**8,91%**	**9,7%**	**10,44%**	**13,05%**	**23,89%**	**35,3%**

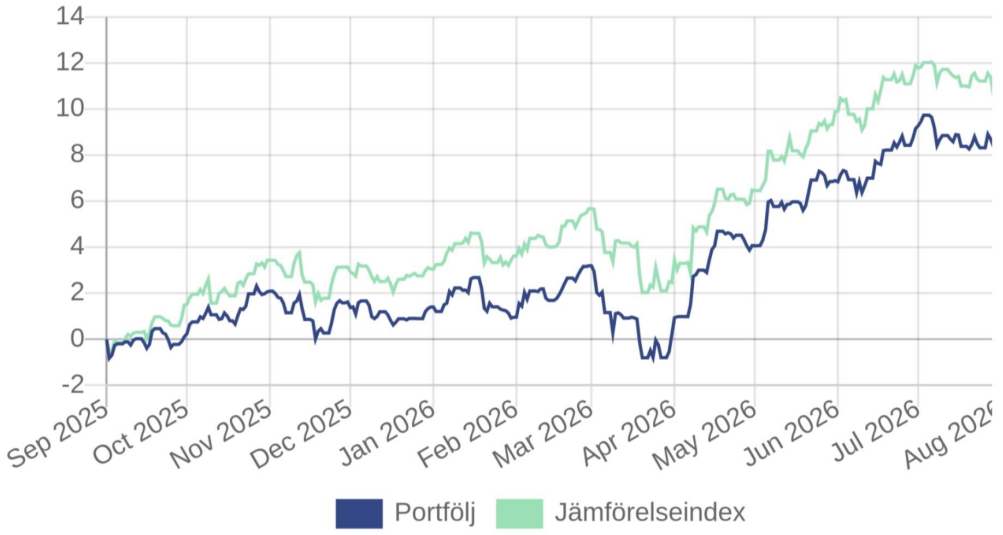
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	**2,15%**

Avkastning innevarande år



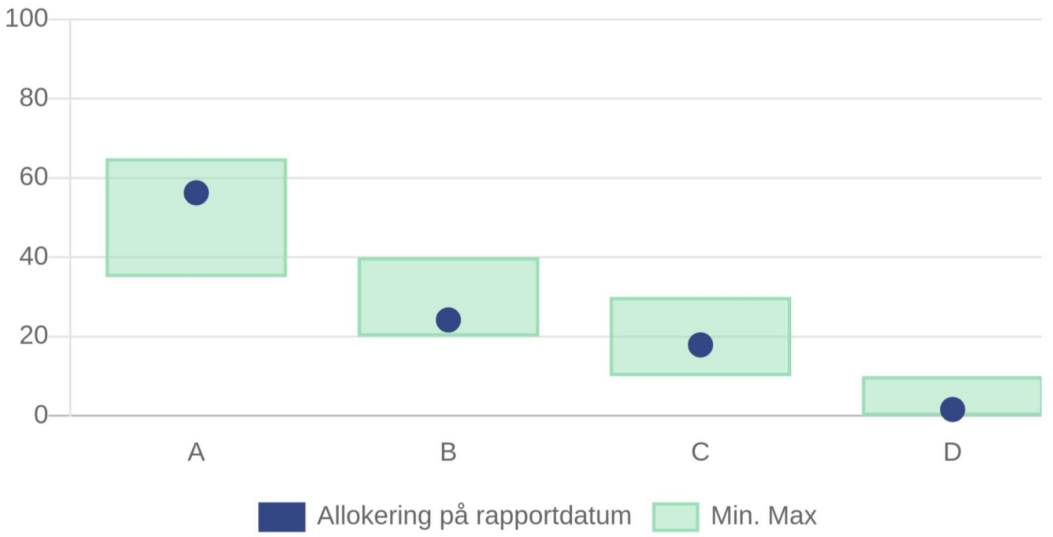
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	**56%**	**50%**	**35%**	**65%**
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	38%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	**24%**	**30%**	**20%**	**40%**
Andel alternativa investeringar	**18%**	**20%**	**10%**	**30%**
Andel likvida medel	**2%**	**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	**10,38%**	**11,79%**	**1**	**1,3**	**6,46%**
Svenska aktier	14,8%	15,12%	0,8	1	5,39%
Globala aktier	10,55%	13,33%	1	1,1	8,99%
Räntor	**1,83%**	**2,39%**	**2**	**1,4**	**0,82%**
Nominella räntor	1,74%	2,37%	2,2	1,5	0,94%
Reala räntor	2,83%	2,75%	0,8	0,7	0,53%
Alternativa	**2,51%**	**4,84%**	**1,5**	**1,9**	**5,55%**
Total	**5,64%**	**6,19%**	**1,3**	**1,7**	**3,55%**

Månadsrapport Region Västmanland
Pensionsmedelsportfölj

Augusti 2026

Skuldtäckningsgrad	
Total pensionsskuld	
Pensionsskuld per innevarande månad	9 731 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 904 mnkr
Skuldtäckningsgrad	92%

Pensionsskuld i balansräkningen	
Pensionsskuld per innevarande månad	6 494 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 904 mnkr
Skuldtäckningsgrad	137%

Orealiserat resultat	
Senaste månaden	129 mnkr
Ackumulerat innevarande år	615 mnkr

Avsättning	
Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)	
Utdelning, rabatter, reavinster mm.	156 mnkr

Månadsrapport Region Västmanland
Skuldportfölj

Augusti 2026

Skuldportföljens utfall

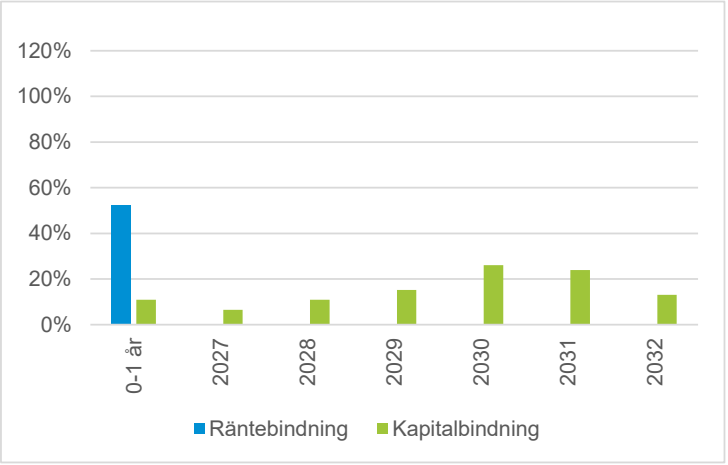
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	2 300 000 000 kr	2 300 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,52%	2,52%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	46 377 688 kr	43 973 750 kr	2 403 938 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	2,8	2,8	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)*	3,7	3,8	-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

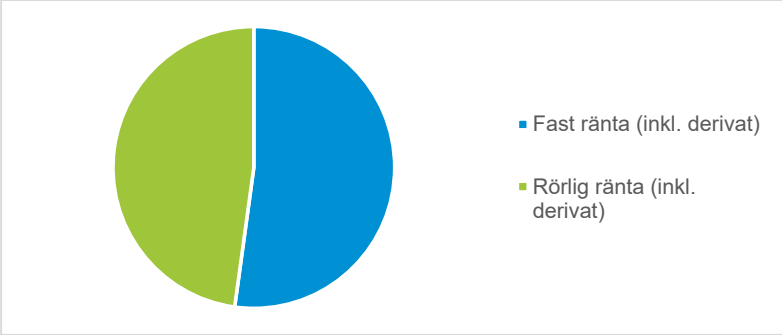
Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	52%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	11%	40%	0%
2027	7%	30%	0%
2028	11%	30%	0%
2029	15%	30%	0%
2030	26%	30%	0%
2031	24%	30%	0%
2032	13%	30%	0%



Månadsrapport Region Västmanland
Skuldportfölj

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	52%	1 200 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	48%	1 100 000 000



Marknadskommentarer

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	44%	400 000 000	15 204 734
SEB	33%	300 000 000	7 392 970
Nordea	22%	200 000 000	6 424 979

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	54 183 354	55 749 856	1 566 502
2027	63 900 198	74 533 063	10 632 865
2028	67 769 280	78 537 084	10 767 804
2029	68 400 407	79 158 436	10 758 029
2030	69 957 465	81 781 024	11 823 559
2031	68 798 893	81 833 804	13 034 911
2032	72 181 320	86 328 185	14 146 865
2033	76 269 706	93 157 586	16 887 880

