

När vi summerar 2025 ser vi att det verkligen blev Åkronansår. Den svenska kronan stärktes med närmare 6% mot euron och med hela 16% mot dollarn efter en mycket stark avslutning på året. En sådan utveckling är trevlig när man turistar, men mindre trevlig när man har en stor del globala aktier i portföljen. Som tur är sammanföll kronförstärkningen mot dollarn med ett år när underliggande börser gick mycket starkt, vilket gör att börsutvecklingen i svenska kronor ändå blev positiv för alla breda globala index. Detta samband (stark krona och stark börsutveckling) har i själva verket varit mycket stabilt under ett stort antal år och är huvudanledningen till att innehav i globala aktier inte valutasäkras.

Fördelning mellan tillgångsslag

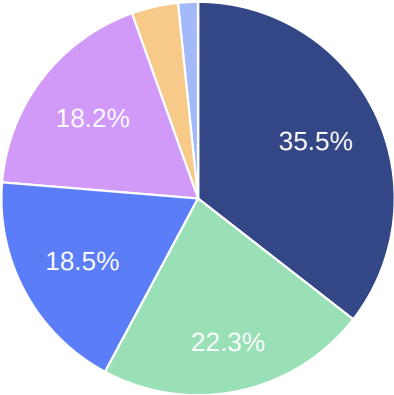
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 377 913 904	4 414 099 214	3 022 576 057	1 391 523 157
Svenska aktier	1 381 415 505	1 509 667 576	1 197 851 307	311 816 270
Globala aktier	2 996 498 400	2 904 431 638	1 824 724 750	1 079 706 887
Räntor	2 486 257 689	2 137 183 430	1 988 698 069	148 485 361
Nominella räntor	2 173 125 538	1 824 491 627	1 730 311 379	94 180 248
Reala räntor	313 132 152	312 691 803	258 386 689	54 305 114
Alternativa	1 267 569 597	1 490 662 193	1 344 115 004	146 547 190
Alternativa	1 267 569 597	1 490 662 193	1 344 115 004	146 547 190
Kassa	54 403 427	133 652 540	133 668 078	-15 539
SEK Konto	53 873 607	133 153 045	133 153 045	0
EUR Konto	529 819	499 494	515 033	-15 539
Total	8 186 144 617	8 175 597 377	6 489 057 208	1 686 540 169

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
-------------	-------------	--------

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.5%
- Nominella räntor 22.3%
- Svenska aktier 18.5%
- Alternativa 18.2%
- Reala räntor 3.8%
- SEK Konto 1.6%
- 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	-28 264 044	-0,64%	-0,28%	724 589	0,42%	5,37%	0,42%	5,37%	31,44%	52,7%
Svenska aktier	12 690 893	0,85%	2,28%	71 203 471	5,49%	12,67%	5,49%	12,67%	32,72%	45,78%
Globala aktier	-40 954 937	-1,39%	-1,57%	-70 478 881	-2,01%	1,68%	-2,01%	1,68%	30,57%	55,2%
Räntor	2 443 693	0,11%	0,16%	62 030 917	2,7%	2,29%	2,7%	2,29%	12,37%	10,28%
Nominella räntor	2 800 433	0,15%	0,2%	62 472 077	3,17%	2,72%	3,17%	2,72%	13,33%	11,04%
Reala räntor	-356 740	-0,11%	-0,13%	-441 160	-0,14%	-0,35%	-0,14%	-0,35%	6,3%	5,55%
Alternativa	6 100 606	0,42%	0,42%	23 852 606	1,8%	8,09%	1,8%	8,09%	-2,57%	26,76%
Alternativa	6 100 606	0,42%	0,42%	23 852 606	1,8%	8,09%	1,8%	8,09%	-2,57%	26,76%
Kassa	-6 891	-0%	0%	-29 933	-0,04%	0%	-0,04%	0%	-0,16%	0%
EUR Konto	-6 891	-1,36%	0%	-29 933	-5,65%	0%	-5,65%	0%	-5,19%	0%
Total	-17 461 571	-0,21%	-0,09%	89 452 760	1,18%	5,06%	1,18%	5,06%	19,11%	34,32%

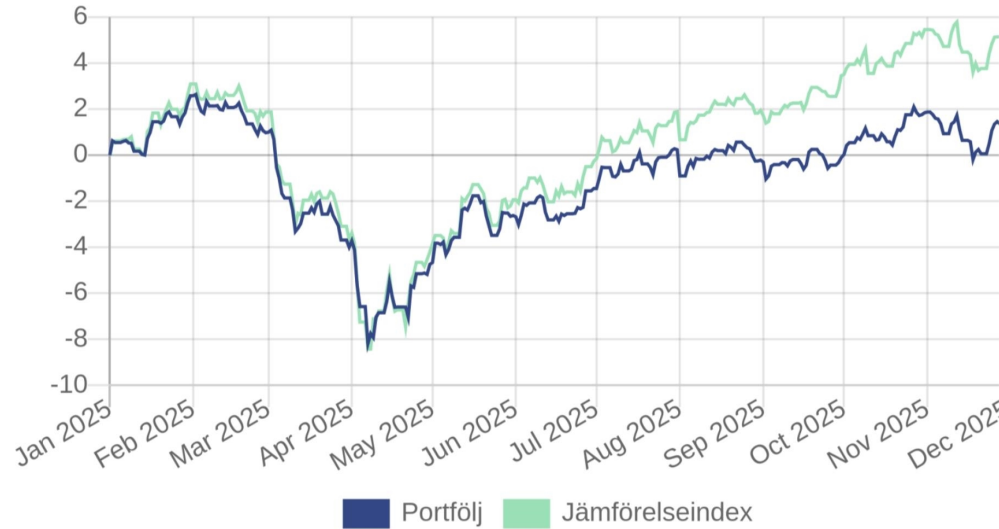
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,31%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



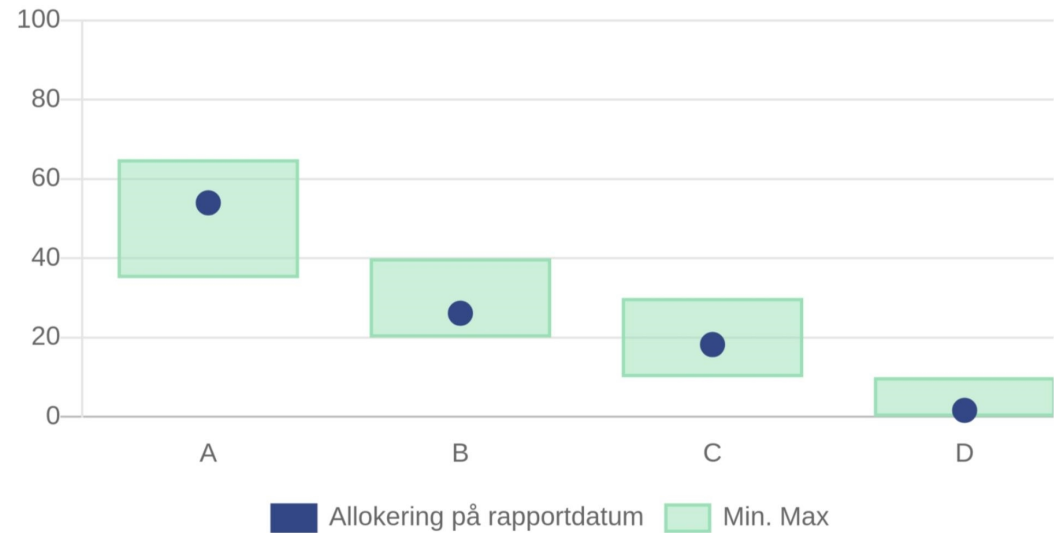
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	36%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	26%	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	10,39%	11,7%		0,9	1,3	6,42%
Svenska aktier	14,84%	15,29%		0,7	0,9	5,36%
Globala aktier	10,64%	13,33%		0,9	1,2	8,93%
Räntor	1,86%	2,8%		2,1	1,2	1,16%
Nominella räntor	1,68%	2,75%		2,5	1,3	1,32%
Reala räntor	3,51%	3,46%		0,6	0,5	0,53%
Alternativa	4,29%	4,32%		-0,2	1,9	6,18%
Alternativa	4,29%	4,32%		-0,2	1,9	6,18%
Total	5,55%	6,12%		1,1	1,7	3,53%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 754 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 176 mnkr
Skuldtäckningsgrad	84%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 400 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 176 mnkr
Skuldtäckningsgrad	128%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-30 mnkr
Akkumulerat innevarande år	6 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	439 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

December 2025

Skuldportföljens utfall

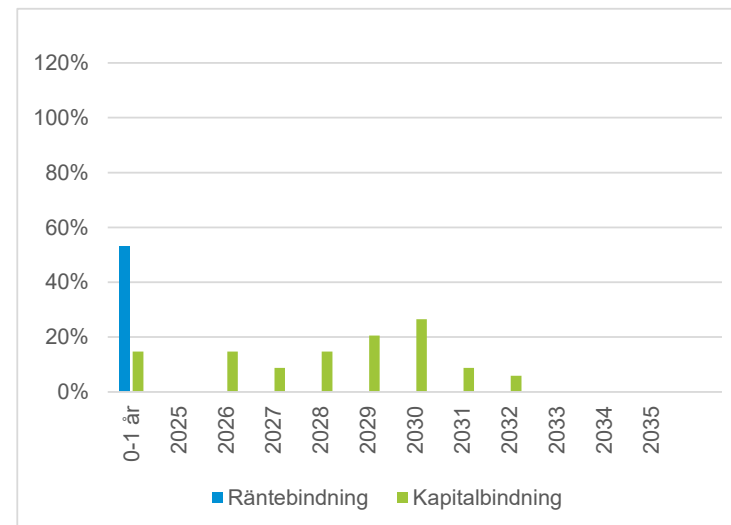
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 700 000 000 kr	1 550 000 000 kr	150 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,57%	2,59%	-0,02%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	32 320 243 kr	30 755 105 kr	1 565 138 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	3,3	3,7	-0,4	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)*	3,4	3,4	0,0	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	53%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	15%	40%	0%
2025	0%	30%	0%
2026	15%	30%	0%
2027	9%	30%	0%
2028	15%	30%	0%
2029	21%	30%	0%
2030	26%	30%	0%
2031	9%	30%	0%
2032	6%	30%	0%

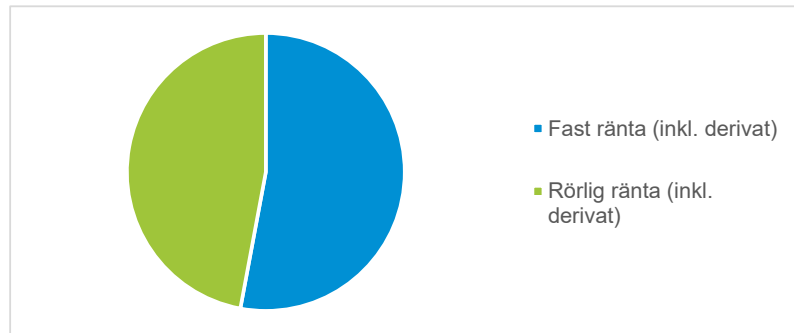


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

December 2025

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	53%	900 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	47%	800 000 000



Marknadskommentarer

Långa räntor har fortsatt att ha en dragning uppåt under december och den 10-åriga swapräntan var i perioder över 3% vilket är första gången sedan slutet av 2023. Uppgången är delvis driven av starkare konjunktursignaler för svensk del, men samtidigt har inflationen kommit in lägre än väntat vilket borde minska risken för snara räntehöjningar. Riksbanken gjorde väldigt små förändringar kring sin räntebana när de släppte sin penningpolitiska rapport. Man ser endast en mycket låg sannolikhet för räntehöjningar under 2026.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 700 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
Nordea Bank Abp	67%	400 000 000
SEB	17%	100 000 000
Nordea	17%	100 000 000

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2025	32 377 565	32 377 565	0
2026	42 635 626	49 034 371	6 398 745
2027	43 263 622	51 088 700	7 825 078
2028	45 943 553	53 810 918	7 867 365
2029	47 738 003	55 597 131	7 859 128
2030	48 880 474	56 764 040	7 883 566
2031	46 361 494	54 573 913	8 212 419
2032	48 698 013	58 016 475	9 318 462

