

De globala börserna utvecklades positivt under februari och Stockholmsbörsen var inget undantag med en uppgång på 4,5 % under månaden. Mindre bolag fortsatte däremot att prestera svagare än de större och svenska småbolag steg med 2,1 %. Kronan försvagades mot både euron och dollarn vilket gav ett positivt bidrag till placeringar med valutaexponering.

Under månaden beslutade USA:s Högsta domstol att underkänna de handelstullar som införts av president Trump. Nya tullar infördes omgående men marknadsreaktionerna blev begränsade. Större reaktioner kom i stället i samband med att Israel och USA inledde ett gemensamt militärt angrepp mot Iran den 28 februari. Som väntat vid händelser av denna karaktär steg oljepriserna, kreditspreadarna ökade, börserna föll och dollarn stärktes. I nuläget är det svårt att bedöma de ekonomiska konsekvenserna och hur de finansiella marknaderna kan komma att utvecklas. En mer utdragen och omfattande konflikt skulle vara negativ både för marknaderna och för den globala tillväxten.

Fördelning mellan tillgångsslag

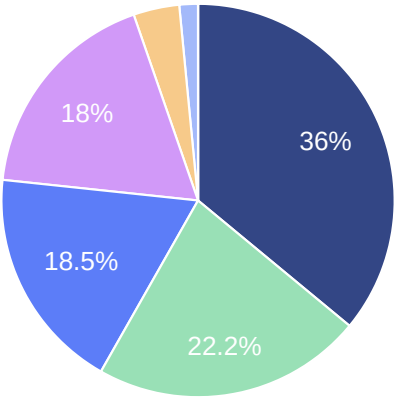
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2026	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 414 099 214	4 530 317 744	3 029 053 786	1 501 263 958
Svenska aktier	1 509 667 576	1 535 490 470	1 199 393 583	336 096 887
Globala aktier	2 904 431 638	2 994 827 273	1 829 660 202	1 165 167 071
Räntor	2 137 183 430	2 163 408 766	1 989 550 023	173 858 743
Nominella räntor	1 824 491 627	1 849 083 906	1 730 957 796	118 126 110
Reala räntor	312 691 803	314 324 859	258 592 227	55 732 633
Alternativa	1 490 662 193	1 498 661 034	1 349 581 274	149 079 759
Kassa	133 652 540	127 506 205	127 528 454	-22 249
SEK Konto	133 153 045	127 013 884	127 013 884	0
EUR Konto	499 494	492 321	514 570	-22 249
Total	8 175 597 377	8 319 893 747	6 495 713 537	1 824 180 211

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 36.0%
- Nominella räntor 22.2%
- Svenska aktier 18.5%
- Alternativa 18.0%
- Reala räntor 3.8%
- SEK Konto 1.5%
- EUR Konto <0.1%



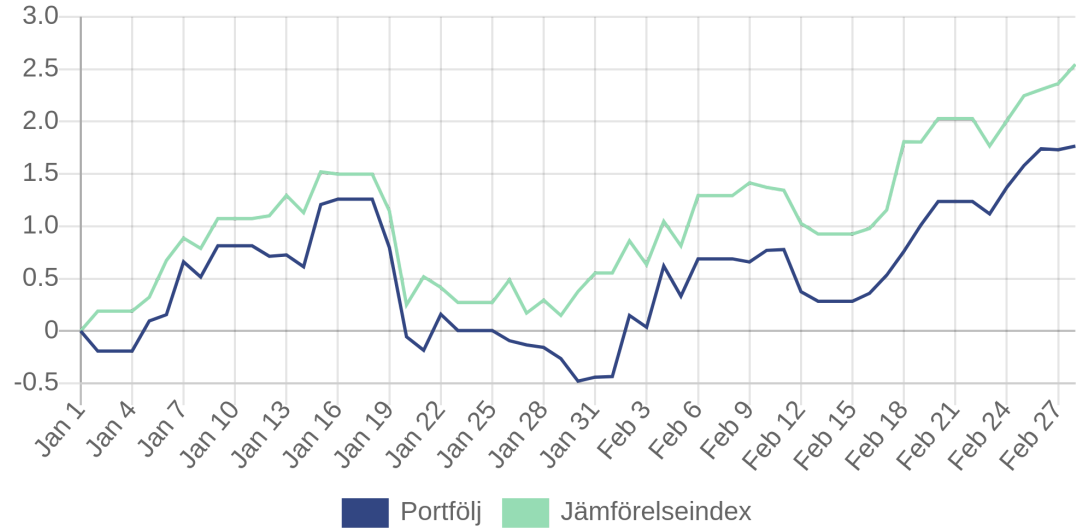
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	159 513 763	3,65%	3,15%	114 896 050	2,6%	3,84%	1,84%	6,68%	28,79%	49,49%
Svenska aktier	46 207 829	3,1%	4,52%	25 632 458	1,7%	6,89%	0,8%	11,22%	24,06%	42,72%
Globala aktier	113 305 935	3,93%	2,44%	89 263 592	3,07%	2,29%	2,31%	4,14%	30,79%	51,64%
Räntor	17 365 689	0,81%	0,81%	26 081 340	1,22%	1,18%	3,06%	2,55%	13,54%	12,41%
Nominella räntor	15 259 106	0,83%	0,84%	24 522 539	1,34%	1,32%	3,54%	3,01%	14,65%	13,48%
Reala räntor	2 106 583	0,67%	0,63%	1 558 801	0,5%	0,42%	0,26%	-0,14%	6,6%	5,76%
Alternativa	3 449 369	0,23%	1,04%	3 322 622	0,22%	1,83%	1,43%	7,76%	3,92%	26,29%
Kassa	4 556	0%	0%	-6 725	-0%	0%	-0,02%	0%	-0,13%	0%
EUR Konto	4 556	0,93%	0%	-6 725	-1,35%	0%	-4,52%	0%	-5,86%	0%
Total	180 333 277	2,22%	1,98%	144 292 254	1,76%	2,55%	1,98%	5,75%	19,34%	33,52%

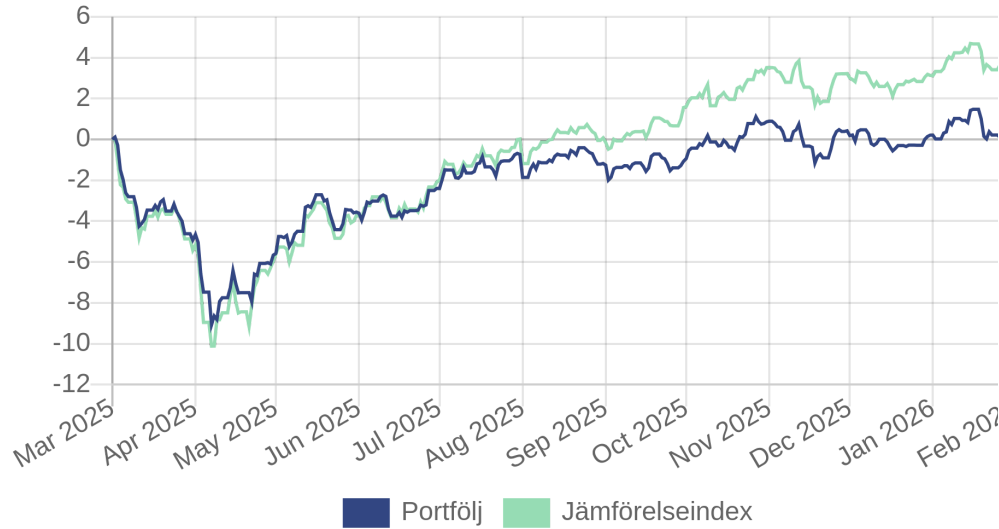
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	0,59%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



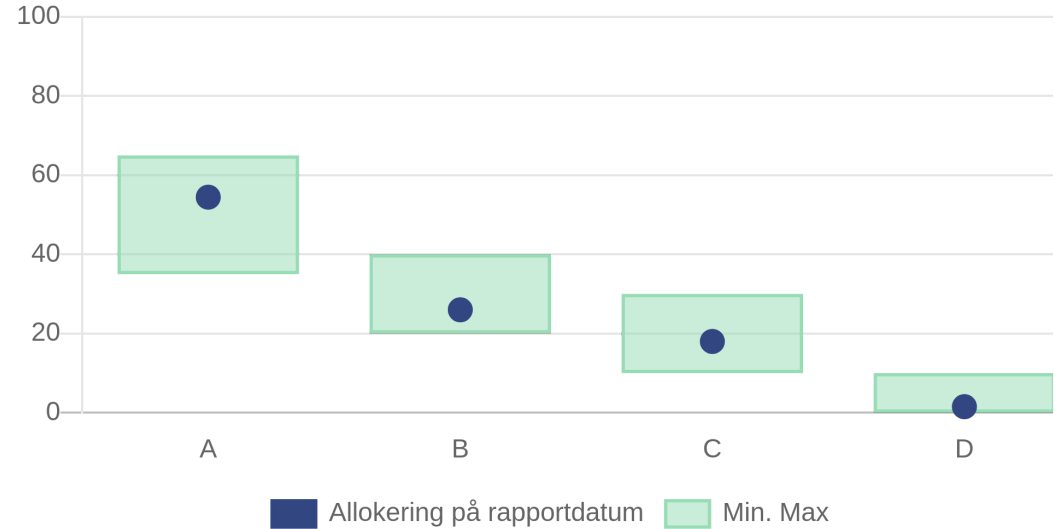
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i nanspolicyn

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	10,2%	11,5%	0,9	1,2	6,4%	
Svenska aktier	14,54%	14,92%	0,5	0,8	5,3%	
Globala aktier	10,43%	13,19%	0,9	1,1	8,94%	
Räntor	1,76%	2,58%	2,4	1,5	1,04%	
Nominella räntor	1,61%	2,53%	2,9	1,7	1,19%	
Reala räntor	3,25%	3,18%	0,7	0,6	0,53%	
Alternativa	2,75%	4,26%	0,5	1,9	5,17%	
Total	5,4%	5,94%	1,1	1,7	3,5%	

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 798 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 320 mnkr
Skuldtäckningsgrad	85%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 454 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 320 mnkr
Skuldtäckningsgrad	129%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	172 mnkr
Akkumulerat innevarande år	137 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	7 mnkr
-------------------------------------	--------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Februari 2026

Skuldportföljens utfall

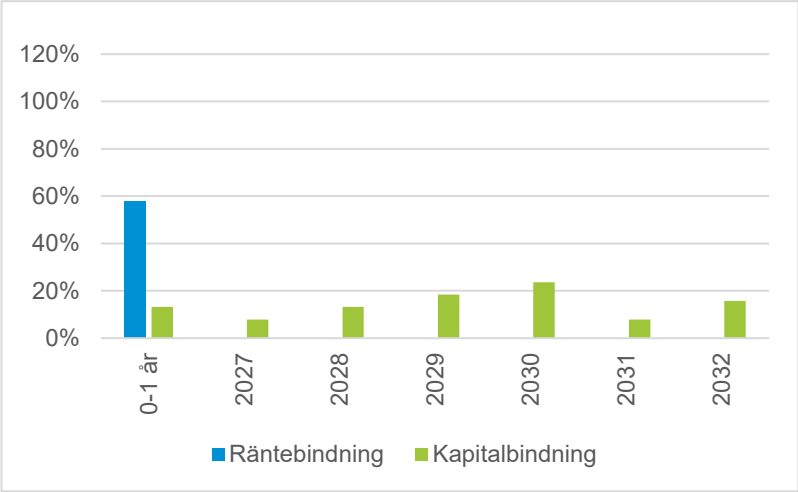
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 900 000 000 kr	1 900 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	2,55%	2,56%	-0,01%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	35 060 177 kr	33 902 576 kr	1 157 601 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	2,9	2,9	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)*	3,6	3,7	-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	58%	60%	0%

Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	13%	40%	0%
2027	8%	30%	0%
2028	13%	30%	0%
2029	18%	30%	0%
2030	24%	30%	0%
2031	8%	30%	0%
2032	16%	30%	0%

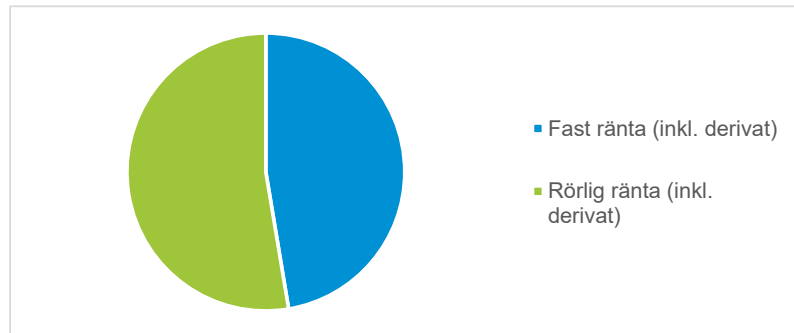


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Februari 2026

Fördelning räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	47%	900 000 000
Rörlig ränta (inkl. derivat)	53%	1 000 000 000



Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	1 900 000 000

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
2026	46 217 090	52 710 435	6 493 345
2027	45 245 799	55 013 988	9 768 189
2028	47 993 521	57 841 894	9 848 373
2029	50 543 900	60 375 482	9 831 582
2030	52 437 707	62 304 413	9 866 706
2031	50 461 854	60 668 284	10 206 430
2032	53 039 045	64 365 314	11 326 269
2033	55 948 644	69 406 449	13 457 805

Marknadskommentarer

Inflationstrycket fortsätter att avta i Sverige och inflationen har nu överraskat på nedsidan fyra månader i rad. Sannolikheten för en räntesänkning från Riksbanken under första halvåret har därmed ökat. Samtidigt innebär det pågående kriget i Iran en risk för stigande inflation genom högre energipriser, vilket i sin tur begränsar Riksbankens handlingsutrymme för ytterligare sänkningar.

En kortare period av förhöjda energipriser skulle få begränsad effekt på inflationen, men om konflikten blir långvarig väntas prisökningarna successivt slå igenom bredare i ekonomin. Under de senaste dagarna har marknadsräntorna stigit, främst till följd av oro för att konflikten ska driva upp inflationen. Trots detta ligger räntorna fortfarande på lägre nivåer än vid årsskiftet.

