

Januari utvecklades till en riktigt stark månad på världens börser och inte minst på Stockholmsbörsen. Avkastningen landade på drygt 7% vilket i princip innebär att man har fått en årsavkastning redan efter en månad. Till viss del var "överavkastningen" relativt världsindex en korrigering av den eftersläpning som har skett under stora delar av fjolåret, men det bidrar också att Sverige är mindre exponerat mot den lilla släng av techfrossa som skakade börserna i slutet av månaden samt att många drog en lättnadens suck när Trump inte omedelbart slog till med tullvapnet redan på installationsdagen. Men säg den glädje som vara...

Fördelning mellan tillgångsslag

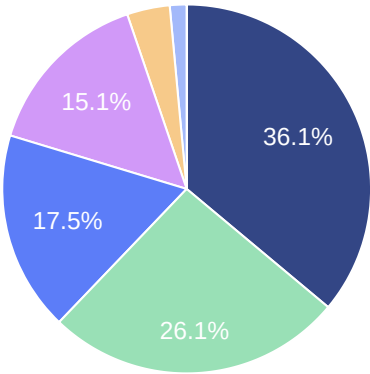
| Värdepapper | Ingående marknadsvärde 2025 | Marknadsvärde | Anskaffningsvärde | Orealiserat |
|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Aktier | 4 377 913 904 | 4 500 405 899 | 2 677 387 510 | 1 823 018 389 |
| Svenska aktier | 1 381 415 505 | 1 471 419 042 | 1 026 774 381 | 444 644 661 |
| Globala aktier | 2 996 498 400 | 3 028 986 856 | 1 650 613 129 | 1 378 373 727 |
| Räntor | 2 486 257 689 | 2 505 712 721 | 2 339 333 276 | 166 379 445 |
| Nominella räntor | 2 173 125 538 | 2 190 420 976 | 2 081 559 117 | 108 861 859 |
| Reala räntor | 313 132 152 | 315 291 745 | 257 774 159 | 57 517 586 |
| Alternativa | 1 265 987 742 | 1 267 418 204 | 1 103 063 965 | 164 354 239 |
| Alternativa | 1 265 987 742 | 1 267 418 204 | 1 103 063 965 | 164 354 239 |
| Kassa | 54 403 427 | 123 555 821 | 123 539 635 | 16 187 |
| SEK Konto | 53 873 607 | 123 024 659 | 123 024 659 | 0 |
| EUR Konto | 529 819 | 531 163 | 514 976 | 16 187 |
| Total | 8 184 562 762 | 8 397 092 645 | 6 243 324 386 | 2 153 768 259 |

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

| Värdepapper | Transaktion | Belopp |
|------------------------|-------------|------------|
| SHB Global Selektiv B1 | Sälj | 70 000 000 |
| Öhman Global A | Sälj | 85 000 000 |
| Öhman Marknad Global | Köp | 85 000 000 |

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 36.1%
- Nominella räntor 26.1%
- Svenska aktier 17.5%
- Alternativa 15.1%
- Reala räntor 3.8%
- SEK Konto 1.5%
- EUR Konto <0.1%



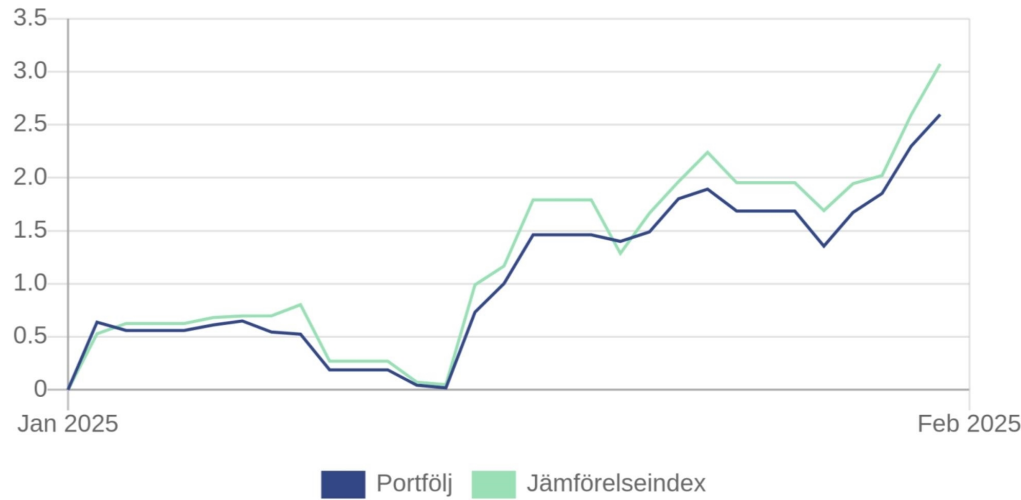
Avkastning per tillgångslag

| Namn | Månad | Månad | Jmf.index | Innevarande år | Innevarande år | Jmf.index | Rullande 12 mån | Jmf.index | Rullande 36 mån | Jmf.index |
|------------------|-------------|-------|-----------|----------------|----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| Aktier | 189 812 854 | 4,33% | 4,86% | 189 812 854 | 4,33% | 4,86% | 19,73% | 25,45% | 26,58% | 41,05% |
| Svenska aktier | 89 629 593 | 6,48% | 7,49% | 89 629 593 | 6,48% | 7,49% | 17,34% | 18,67% | 7,9% | 19,24% |
| Globala aktier | 100 183 260 | 3,35% | 3,68% | 100 183 260 | 3,35% | 3,68% | 21,12% | 28,95% | 35,2% | 51,66% |
| Räntor | 19 190 836 | 0,77% | 1,02% | 19 190 836 | 0,77% | 1,02% | 4,61% | 3,93% | 4,1% | 1,64% |
| Nominella räntor | 17 168 274 | 0,79% | 1,07% | 17 168 274 | 0,79% | 1,07% | 4,76% | 4,04% | 4,01% | 1,2% |
| Reala räntor | 2 022 562 | 0,65% | 0,64% | 2 022 562 | 0,65% | 0,64% | 3,58% | 3,2% | 4,02% | 3,76% |
| Alternativa | 3 562 162 | 0,28% | 1,89% | 3 562 162 | 0,28% | 1,89% | 2,09% | 11,78% | 1,51% | 14,85% |
| Alternativa | 3 562 162 | 0,28% | 1,89% | 3 562 162 | 0,28% | 1,89% | 2,09% | 11,78% | 1,51% | 14,85% |
| Kassa | 1 792 | 0% | 0% | 1 792 | 0% | 0% | 0,03% | 0% | 0,83% | 0% |
| EUR Konto | 1 792 | 0,34% | 0% | 1 792 | 0,34% | 0% | 2,26% | 0% | 10,04% | 0% |
| Total | 212 563 882 | 2,6% | 3,07% | 212 563 882 | 2,6% | 3,07% | 11,9% | 16,27% | 14,61% | 24,11% |

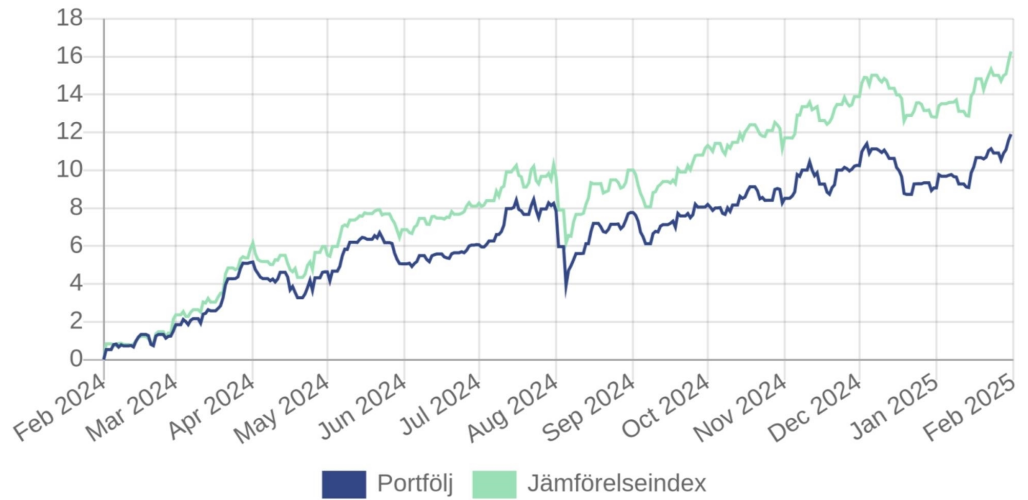
Målavkastning (KPI + 3%)

| | |
|----------------|-------|
| Innevarande år | 0,32% |
|----------------|-------|

Avkastning innevarande år



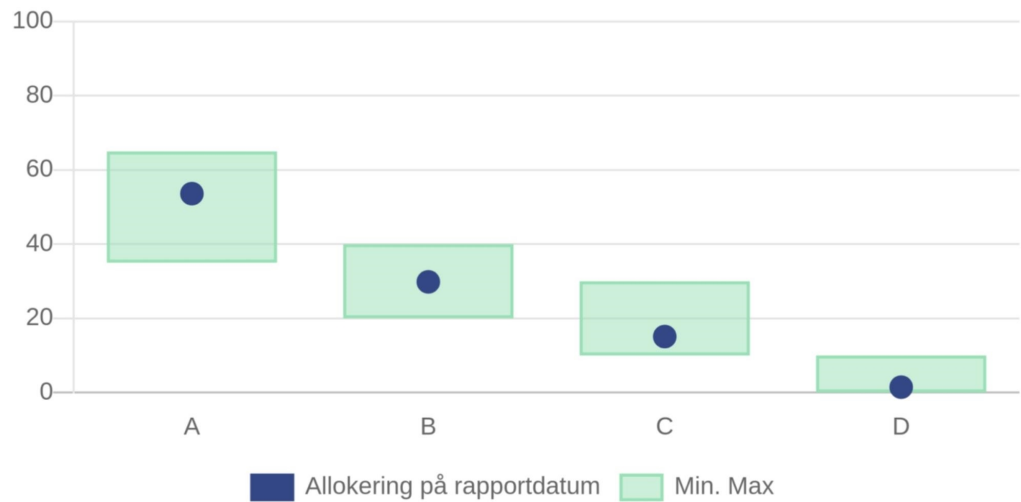
Avkastning rullande 12 månader



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 | 30% | 30% | 20% | 40% |
| Andel alternativa investeringar | 15% | 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 |
|------------------|-------------------|-----------|------------|-----------|------------|
| | Portfölj | Jmf.index | Portfölj | Jmf.index | Portfölj |
| Aktier | 10,92% | 12,1% | 0,7 | 1 | 6,76% |
| Svenska aktier | 18,24% | 18,17% | 0,1 | 0,3 | 6,45% |
| Globala aktier | 10,48% | 13,12% | 1 | 1,1 | 8,83% |
| Räntor | 2,35% | 3,56% | 0,6 | 0,2 | 1,48% |
| Nominella räntor | 2,1% | 3,47% | 0,6 | 0,1 | 1,69% |
| Reala räntor | 5% | 5,04% | 0,3 | 0,2 | 0,98% |
| Alternativa | 4,37% | 4,93% | 0,1 | 1 | 6,7% |
| Alternativa | 4,37% | 4,93% | 0,1 | 1 | 6,7% |
| Total | 5,95% | 6,53% | 0,8 | 1,1 | 3,66% |

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Pensionsskuld per innevarande månad | 9 646 mnkr |
| Pensionssportfölj (marknadsvärde) | 8 397 mnkr |
| Skuldtäckningsgrad | 87% |

Pensionsskuld i balansräkningen

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Pensionsskuld per innevarande månad | 6 160 mnkr |
| Pensionssportfölj (marknadsvärde) | 8 397 mnkr |
| Skuldtäckningsgrad | 136% |

Orealiserat resultat

| | |
|----------------------------|----------|
| Senaste månaden | 202 mnkr |
| Akkumulerat innevarande år | 202 mnkr |

Avsättning

| | |
|----------------|------------|
| Innevarande år | 0 mnkr |
| Sedan start | 3 187 mnkr |

Realiserat resultat (YTD)

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Utdelning, rabatter, reavinster mm. | 93 mnkr |
|-------------------------------------|---------|

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Januari 2025

Skuldportföljens utfall

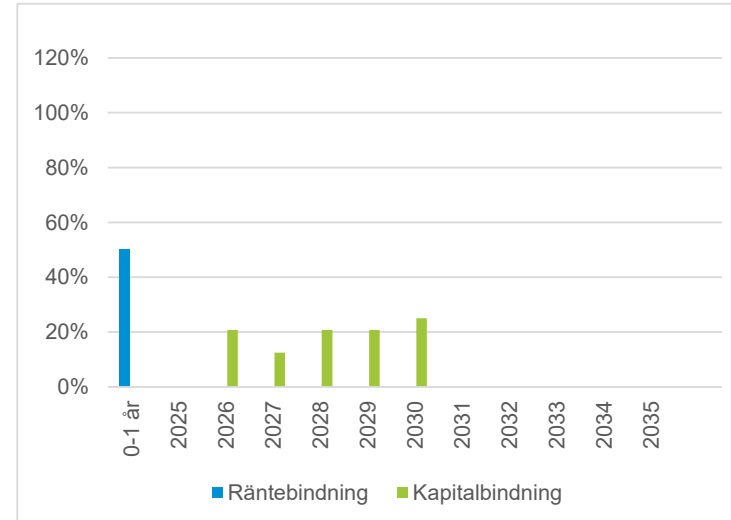
| | Utfall per rapportdag | Utfall föregående rapport | Förändring sedan föregående rapport | Förklaring |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------------|---|
| Nettoskuld | 1 200 000 000 kr | 800 000 000 kr | 400 000 000 | Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod. |
| Snittränta senaste 12 mån | 3,39% | 3,54% | -0,15% | Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna. |
| Räntekostnad senaste 12 mån | 15 462 164 kr | 13 473 708 kr | 1 988 456 kr | Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna. |
| Räntebindning (i år)* | 3,0 | 4,5 | -1,5 | 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)* | 3,7 | 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 | 50% | 60% | 0% |

| Intervall | Kapitalbindning | Maximalt | Minimalt |
|-----------|-----------------|----------|----------|
| 0-1 år | 0% | 40% | 0% |
| 2025 | 0% | 30% | 0% |
| 2026 | 21% | 30% | 0% |
| 2027 | 13% | 30% | 0% |
| 2028 | 21% | 30% | 0% |
| 2029 | 21% | 30% | 0% |
| 2030 | 25% | 30% | 0% |

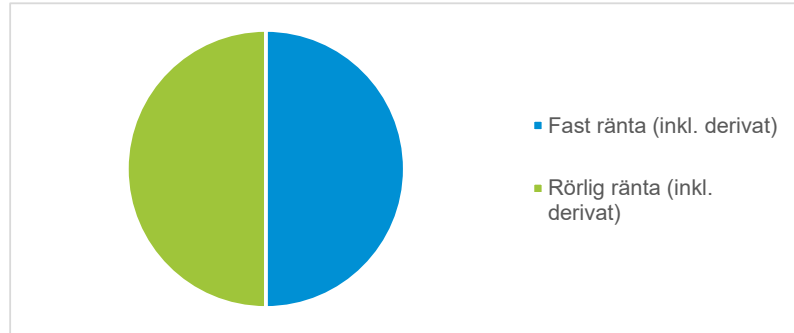


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Januari 2025

| Fördelning räntetyp | Andel | Utestående skuld |
|------------------------------|-------|------------------|
| Fast ränta (inkl. derivat) | 50% | 600 000 000 |
| Rörlig ränta (inkl. derivat) | 50% | 600 000 000 |



Motpartsöversikt

| Lån | Andel | Utestående skuld |
|--------------|-------|------------------|
| Kommuninvest | 100% | 1 200 000 000 |

| Derivat | Andel | Utestående skuld |
|-----------------|-------|------------------|
| SEB | 33% | 100 000 000 |
| Nordea Bank Abp | 33% | 100 000 000 |
| Nordea | 33% | 100 000 000 |

Räntekänslighet

| Period | Räntekostnad | Räntekostnad vid +1% räntehöjning | Förändring |
|--------|--------------|-----------------------------------|------------|
| 2025 | 29 758 295 | 34 175 380 | 4 417 085 |
| 2026 | 29 654 670 | 35 513 667 | 5 858 997 |
| 2027 | 28 612 229 | 34 502 854 | 5 890 625 |
| 2028 | 29 486 854 | 35 380 306 | 5 893 452 |
| 2029 | 30 283 260 | 36 173 548 | 5 890 288 |
| 2030 | 30 545 449 | 36 453 884 | 5 908 435 |
| 2031 | 27 158 037 | 33 388 325 | 6 230 288 |
| 2032 | 28 402 165 | 35 722 515 | 7 320 350 |

Marknadskommentarer

Djupare analys av den svenska skuldsituationen. Den totala skulden för regionerna har ökat betydligt under de senaste åren. Detta beror främst på ökade utgifter för infrastruktur och sociala tjänster. Den höga andelen rörlig ränta gör regionerna känsliga för räntehöjningar. Det är viktigt att ha en tydlig strategi för att hantera denna risk. Vi förväntar oss att räntorna kommer att stabiliseras under 2025, vilket skulle minska den potentiella kostnaden för regionerna.

En viktig del i den finansiella planeringen är att identifiera de största skuldposterna och deras villkor. För kommuninvest är skulden betydligt högre än för de andra motparterna. Detta beror på att kommuninvest har en längre löptid och högre räntor. Det är viktigt att övervakar dessa skulder noggrant och att ha en plan för att reducera dem. Vi kommer att fortsätta att arbeta för att förbättra den finansiella situationen för regionerna och minska den totala skulden.

