

Omvärldsläget har gått från osäkert till kaotiskt under februari månad. I ett sådant läge brukar svenska börsen gå svagt och kronan försvagas rejält. Verkligheten har gått åt helt motsatt håll. Svenska börsen har fortsatt att leverera positiv avkastning medan USA-börsen fallit och till det kan vi lägga att kronförstärkningen har gjort utländska tillgångar än mindre värda. Kronstyrkan kan möjligen förklaras av att ränteskillnaderna har minskat mot USA när amerikanska långräntor fallit samtidigt som svenska (och övriga europeiska) har hållits uppe av förväntan om kommande upplåningsbehov. Det är svårare att förklara varför europeiska börser har gått så starkt när tullhotet hänger över oss, om det inte är så enkelt som att fallhöjden är större på den övervärderade USA-börsen när tillväxtutsikterna nu försämras.

Fördelning mellan tillgångsslag

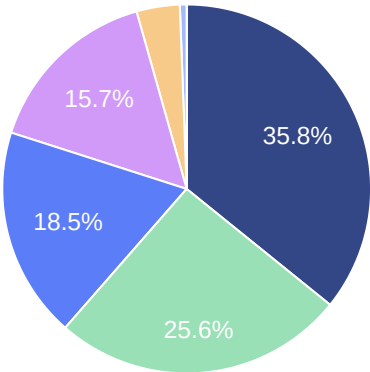
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
<b>Aktier</b>	<b>4 377 913 904</b>	<b>4 488 928 521</b>	<b>2 842 307 353</b>	<b>1 646 621 168</b>
Svenska aktier	1 381 415 505	1 529 047 450	1 120 921 221	408 126 229
Globala aktier	2 996 498 400	2 959 881 071	1 721 386 132	1 238 494 939
<b>Räntor</b>	<b>2 486 257 689</b>	<b>2 431 825 423</b>	<b>2 269 718 992</b>	<b>162 106 431</b>
Nominella räntor	2 173 125 538	2 118 317 627	2 011 944 834	106 372 794
Reala räntor	313 132 152	313 507 796	257 774 159	55 733 637
<b>Alternativa</b>	<b>1 265 987 742</b>	<b>1 295 412 792</b>	<b>1 126 199 871</b>	<b>169 212 921</b>
Alternativa	1 265 987 742	1 295 412 792	1 126 199 871	169 212 921
<b>Kassa</b>	<b>54 403 427</b>	<b>49 195 354</b>	<b>49 194 302</b>	<b>1 052</b>
SEK Konto	53 873 607	48 679 326	48 679 326	0
EUR Konto	529 819	516 028	514 976	1 052
<b>Total</b>	<b>8 184 562 762</b>	<b>8 265 362 090</b>	<b>6 287 420 519</b>	<b>1 977 941 571</b>

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Cliens Småbolag B	Sälj	65 000 000
Cliens Sverige C	Köp	65 000 000
Kvartil Investmentbolag + Calculus C	Köp	58 400 000
Storebrand Kortränta A	Sälj	58 399 346,63
Foresight hållbar infrastrukturfond	Köp	5 198 623,62
Evli Global X B	Köp	70 000 000
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	17 815 605,45

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.8%
- Nominella räntor 25.6%
- Svenska aktier 18.5%
- Alternativa 15.7%
- Reala räntor 3.8%
- SEK Konto 0.6%
- EUR Konto <0.1%



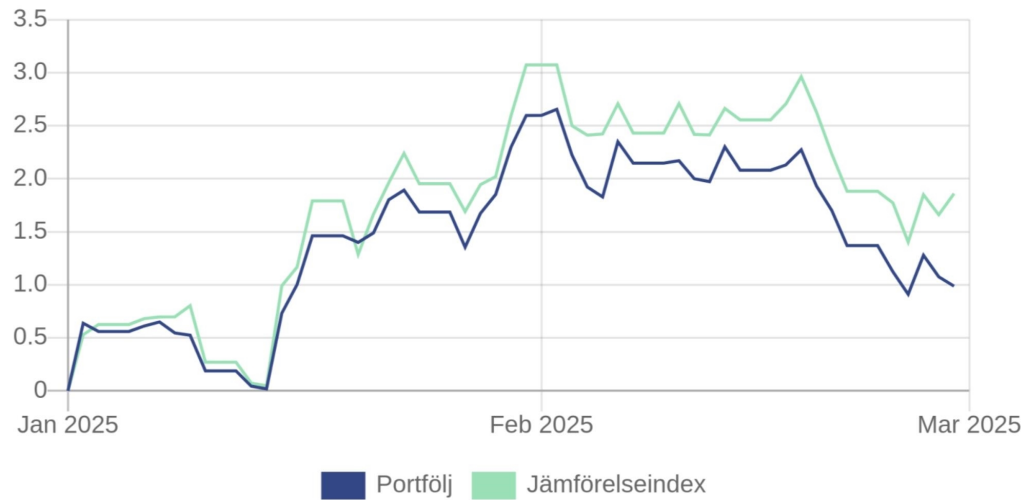
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-139 158 495	-3,04%	-2,19%	50 654 358	1,17%	2,57%	12,79%	18,73%	27,05%	42,12%
Svenska aktier	-1 154 553	-0,12%	0,74%	88 475 040	6,36%	8,28%	14,68%	15,5%	17,11%	28,99%
Globala aktier	-138 003 942	-4,47%	-3,67%	-37 820 682	-1,27%	-0,12%	12,04%	20,31%	30,92%	47,84%
Räntor	2 433 663	0,1%	-0,09%	21 624 499	0,87%	0,93%	5,23%	4,94%	4,74%	1,79%
Nominella räntor	4 155 047	0,19%	-0,04%	21 323 321	0,99%	1,03%	5,43%	5,16%	5,38%	1,99%
Reala räntor	-1 721 384	-0,55%	-0,43%	301 178	0,1%	0,21%	3,8%	3,49%	0,23%	-0,1%
Alternativa	5 009 515	0,39%	0,18%	8 571 678	0,68%	2,08%	3,32%	11,96%	1,85%	17,38%
Alternativa	5 009 515	0,39%	0,18%	8 571 678	0,68%	2,08%	3,32%	11,96%	1,85%	17,38%
Kassa	-15 135	-0,02%	0%	-13 343	-0,02%	0%	0,03%	0%	-0,1%	0%
SEK Konto	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EUR Konto	-15 135	-2,85%	0%	-13 343	-2,52%	0%	-0,25%	0%	5,52%	0%
Total	-131 730 555	-1,57%	-1,18%	80 833 327	0,99%	1,86%	8,79%	13,36%	15,11%	24,61%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	0,67%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



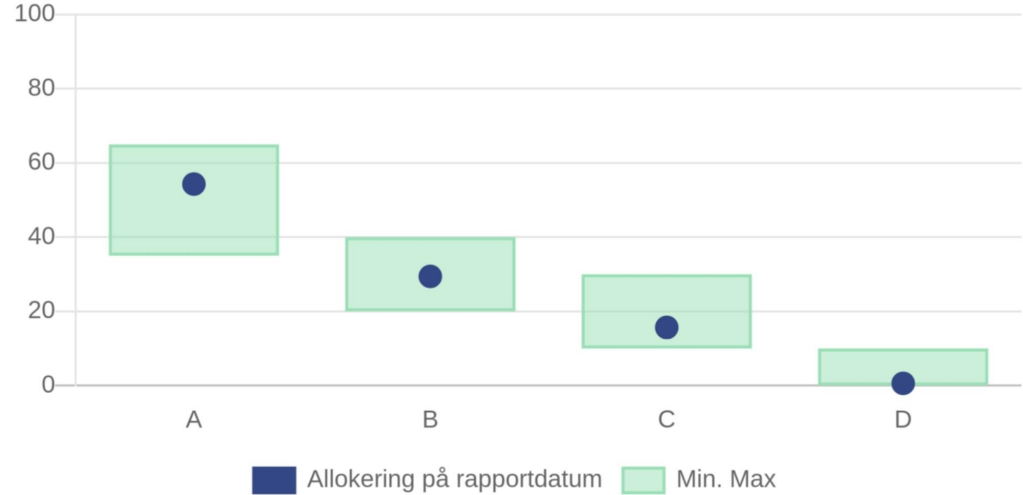
Avkastning rullande 12 månader



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	29%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	16%	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	10,71%	11,89%	0,8	1	6,7%
Svenska aktier	17,6%	17,77%	0,3	0,5	6,35%
Globala aktier	10,38%	12,93%	0,9	1,1	8,79%
Räntor	2,34%	3,53%	0,7	0,2	1,45%
Nominella räntor	2,09%	3,45%	0,8	0,2	1,66%
Reala räntor	4,79%	4,82%	0	-0	0,89%
Alternativa	4,38%	4,79%	0,1	1,1	6,6%
Alternativa	4,38%	4,79%	0,1	1,1	6,6%
Total	5,83%	6,43%	0,8	1,2	3,62%

### Skuldtäckningsgrad

#### Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 656 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 265 mnkr
Skuldtäckningsgrad	86%

#### Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 182 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 265 mnkr
Skuldtäckningsgrad	134%

### Orealiserat resultat

Senaste månaden	-138 mnkr
Akkumulerat innevarande år	64 mnkr

### Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

### Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	137 mnkr
-------------------------------------	----------

# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Februari 2025

### Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
<b>Nettoskuld</b>	1 200 000 000 kr	1 200 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
<b>Snittränta senaste 12 mån</b>	3,24%	3,39%	-0,15%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
<b>Räntekostnad senaste 12 mån</b>	18 456 958 kr	15 462 164 kr	2 994 794 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
<b>Räntebindning (i år)*</b>	3,0	3,0	-0,1	Skuldportföljens vägda genomsnittliga räntebindningstid inklusive derivat. Nyckeltalet relaterar till risken för ökade räntekostnader. Den genomsnittliga räntebindningstiden ska ligga mellan 2-5 år.
<b>Kapitalbindning (i år)*</b>	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.

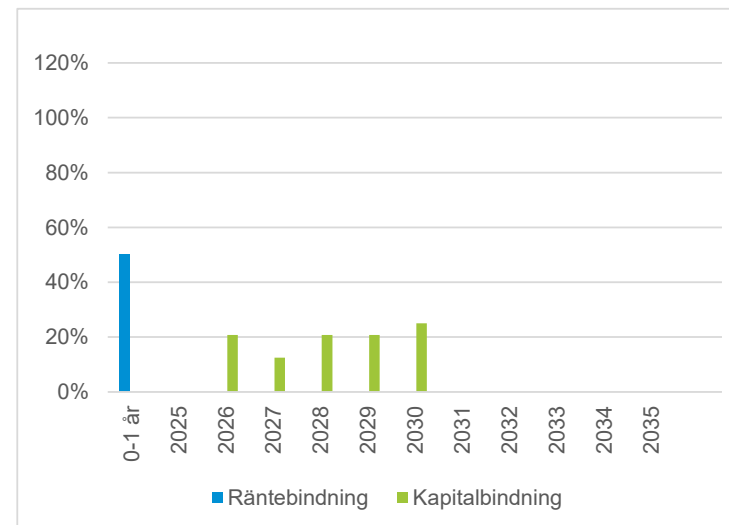
\*Det är tillåtet med avvikelser avseende ränte- och kapitalbindning om skuldportföljen understiger en miljard kronor eller om den understiger två miljarder kronor och ytterligare lånebehov inte föreligger.

### Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	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%

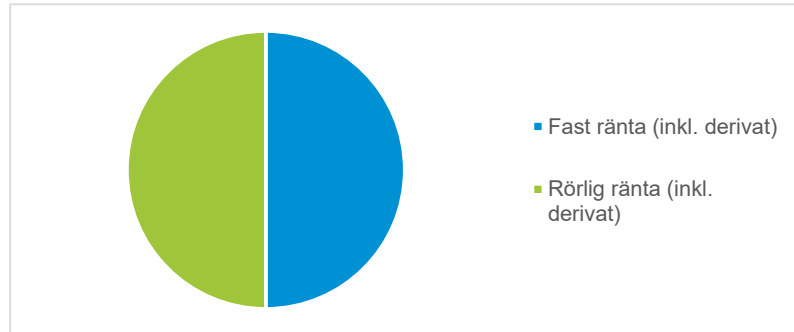


# Månadsrapport Region Västmanland

## Skuldportfölj

Februari 2025

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



### Marknadskommentarer

Efter att ha sänkt räntan en sjunde gång i slutet av januari landade Riksbanken med en reporänta på 2,25% vilket också motsvarar mittpunkten i det intervall som Riksbanken har definierat som "normal ränta". Det har funnits ett tryck från analytiker och marknad att sänkningarna ska fortsätta, men den senaste tidens utveckling har grusat den förväntan. Året har inletts med höga inflationsutfall, men också tecken på förbättrad tillväxt. I det läget lär inte Riksbanken känna sig stressade att sänka räntan vidare, i synnerhet inte som den geopolitiska osäkerheten har ökat dramatiskt.

### 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	30 383 307	34 718 611	4 335 304
2026	30 935 225	36 773 267	5 838 042
2027	30 040 202	35 915 651	5 875 449
2028	31 224 924	37 118 106	5 893 182
2029	32 176 548	38 068 902	5 892 354
2030	32 415 344	38 319 337	5 903 993
2031	29 108 380	35 331 448	6 223 068
2032	30 767 727	38 088 733	7 321 006

