

En mycket dramatisk börs månad är till ända. Kombinationen av fallande börser och en stärkt krona är relativt ovanlig, men när det sker blir värdefallen i en portfölj bestående av en stor andel utländska aktier ansevärd. Månaden började med nedgångar för främst amerikanska aktier (som är huvudingrediensen i en global portfölj), men mot slutet av månaden föll även europeiska aktier. För svenska aktier raderades hela årets uppgång ut och vi har börjat närma oss de låga nivåer vi såg under hösten. För att sätta nedgången i amerikanska aktier i ett perspektiv så är det största nedgången (i svenska kronor) de senaste tio åren om man undantar nedgången under pandemin.

Fördelning mellan tillgångsslag

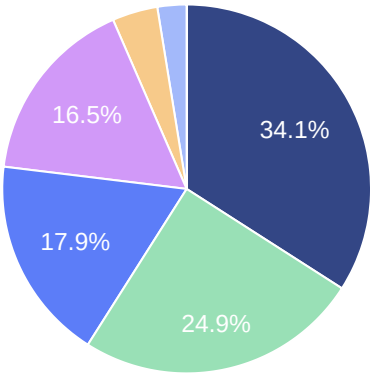
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2025	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	4 377 913 904	4 086 393 964	2 861 999 076	1 224 394 888
Svenska aktier	1 381 415 505	1 409 312 098	1 131 705 848	277 606 249
Globala aktier	2 996 498 400	2 677 081 866	1 730 293 228	946 788 639
Räntor	2 486 257 689	2 273 087 987	2 129 901 380	143 186 607
Nominella räntor	2 173 125 538	1 960 132 366	1 872 127 222	88 005 144
Reala räntor	313 132 152	312 955 621	257 774 159	55 181 462
Alternativa	1 265 177 466	1 299 380 703	1 126 199 871	173 180 831
Alternativa	1 265 177 466	1 299 380 703	1 126 199 871	173 180 831
Kassa	54 403 427	200 881 064	200 894 312	-13 248
SEK Konto	53 873 607	200 379 336	200 379 336	0
EUR Konto	529 819	501 728	514 976	-13 248
Total	8 183 752 487	7 859 743 717	6 318 994 639	1 540 749 078

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Storebrand Grön Obligationsfond A	Sälj	50 000 000
Storebrand FRN Företagsobligationsfond A	Köp	50 000 000
SWB Robur Räntefond Kort A	Sälj	150 000 000
SHB Sverige Index Criteria UtdR	Köp	10 257 458,41
SHB Global Selektiv B1	Köp	8 173 757,74

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.1%
- Nominella räntor 24.9%
- Svenska aktier 17.9%
- Alternativa 16.5%
- Reala räntor 4.0%
- SEK Konto 2.5%
- EUR Konto <0.1%



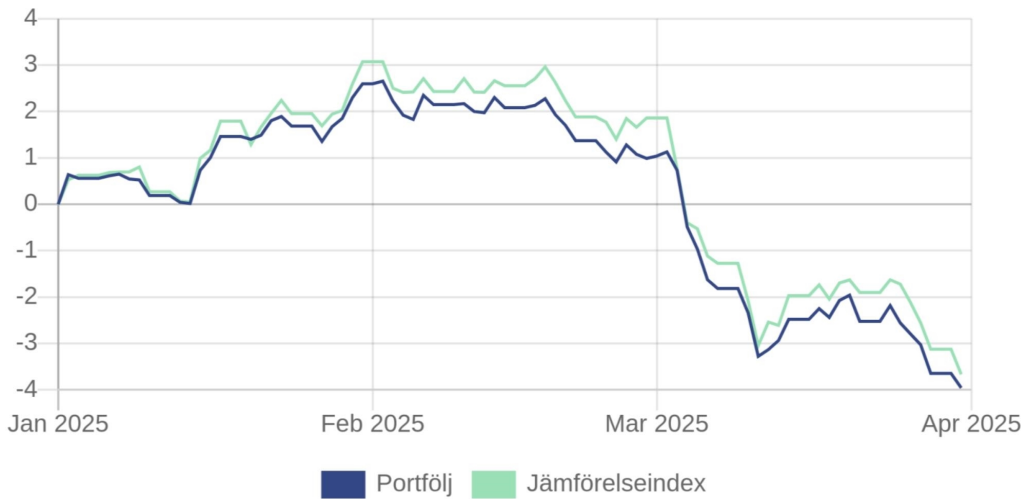
Avkastning per tillgångsslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	-401 161 211	-8,93%	-9,49%	-350 506 852	-7,87%	-7,17%	-3,69%	0,75%	14,36%	26,36%
Svenska aktier	-119 529 748	-7,81%	-7,86%	-31 054 707	-1,95%	-0,23%	-0,62%	0,4%	4,67%	15,9%
Globala aktier	-281 631 463	-9,51%	-10,34%	-319 452 145	-10,66%	-10,45%	-5,06%	0,83%	18,05%	30,67%
Räntor	-8 574 174	-0,33%	-0,68%	13 050 324	0,54%	0,24%	3,98%	3,27%	6,18%	4,05%
Nominella räntor	-8 090 821	-0,36%	-0,74%	13 232 499	0,62%	0,29%	4,15%	3,4%	6,47%	4,07%
Reala räntor	-483 353	-0,15%	-0,31%	-182 175	-0,06%	-0,1%	2,76%	2,38%	3,69%	3,22%
Alternativa	4 829 417	0,37%	-1,93%	13 513 365	1,06%	0,11%	3,04%	5,48%	1,17%	13,61%
Alternativa	4 829 417	0,37%	-1,93%	13 513 365	1,06%	0,11%	3,04%	5,48%	1,17%	13,61%
Kassa	-14 299	-0,01%	0%	-27 642	-0,03%	0%	-0,07%	0%	0,86%	0%
SEK Konto	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EUR Konto	-14 299	-2,77%	0%	-27 642	-5,22%	0%	-5,71%	0%	4,17%	0%
Total	-404 920 368	-4,9%	-5,42%	-323 974 770	-3,96%	-3,66%	-0,37%	2,67%	9,2%	17,69%

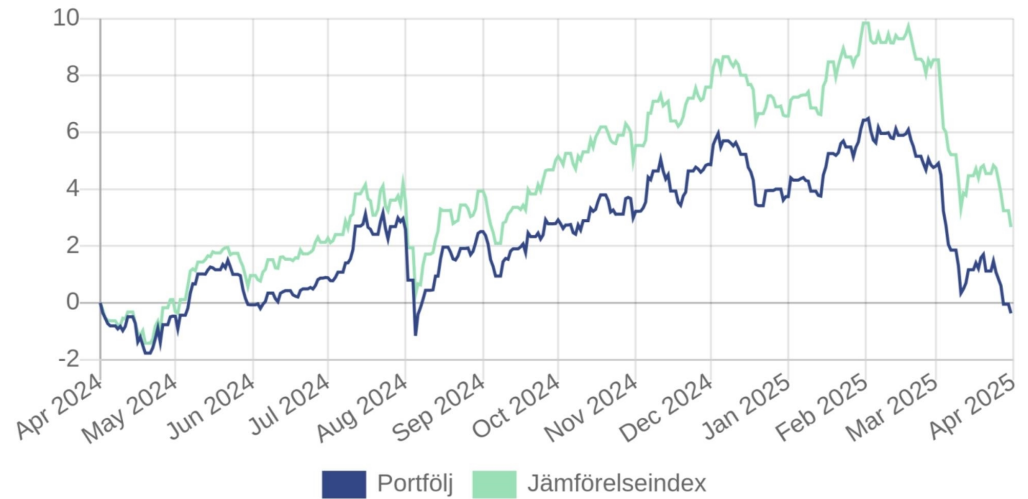
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,09%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



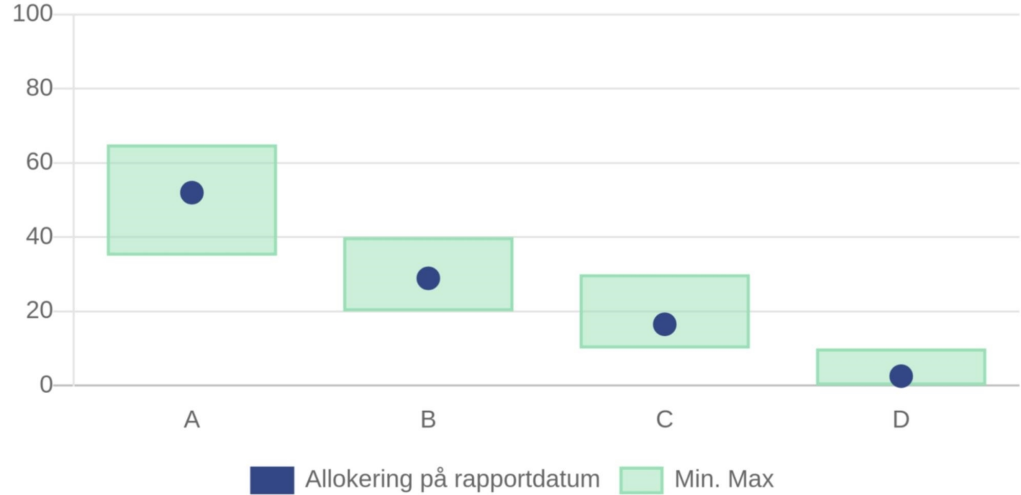
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	52%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	18%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	34%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	29%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	17%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	3%	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	10,76%	11,88%	0,4	0,7	6,21%
Svenska aktier	17,12%	17,34%	0,1	0,3	6,19%
Globala aktier	10,53%	12,81%	0,5	0,7	8,09%
Räntor	2,28%	3,44%	0,9	0,4	1,41%
Nominella räntor	2,07%	3,39%	1	0,4	1,62%
Reala räntor	4,33%	4,3%	0,3	0,2	0,88%
Alternativa	4,35%	4,86%	0,1	0,9	6,71%
Alternativa	4,35%	4,86%	0,1	0,9	6,71%
Total	5,85%	6,44%	0,5	0,9	3,38%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 666 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 860 mnkr
Skuldtäckningsgrad	81%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	6 204 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 860 mnkr
Skuldtäckningsgrad	127%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	-432 mnkr
Akkumulerat innevarande år	-367 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	169 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Mars 2025

Skuldportföljens utfall

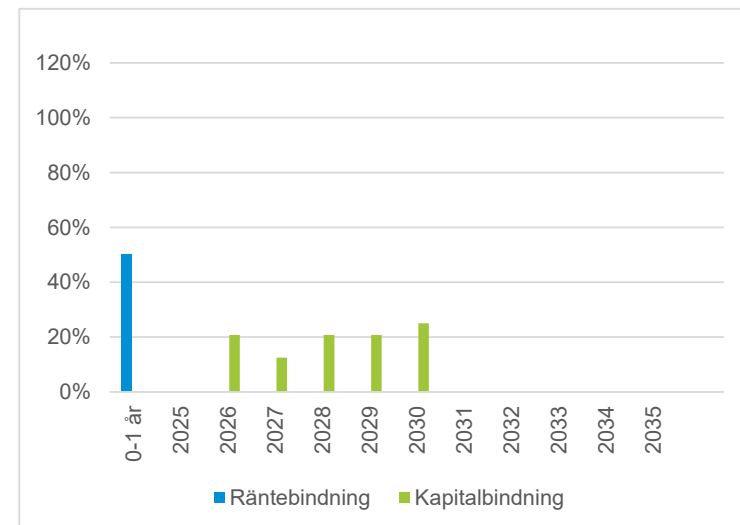
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	1 200 000 000 kr	1 200 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	3,15%	3,24%	-0,09%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	20 351 122 kr	18 456 958 kr	1 894 164 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	2,9	3,0	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)*	3,5	3,6	-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%

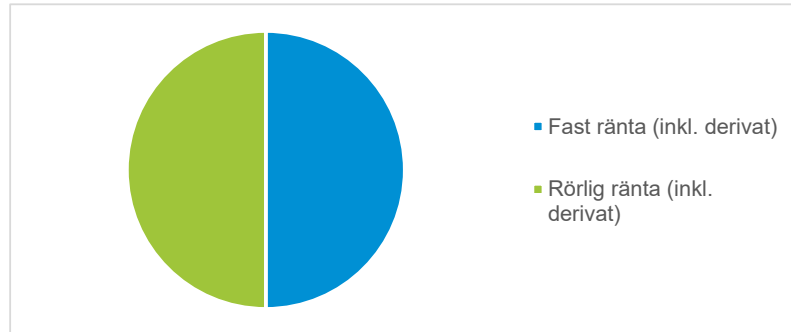


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Mars 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	30 804 109	34 393 571	3 589 462
2026	31 560 559	37 387 736	5 827 177
2027	30 575 567	36 449 523	5 873 956
2028	31 779 377	37 667 739	5 888 362
2029	32 719 785	38 606 528	5 886 743
2030	33 000 172	38 898 883	5 898 711
2031	29 740 714	35 958 220	6 217 506
2032	31 528 395	38 843 425	7 315 030

Marknadskommentarer

Även räntemarknaderna har uppvisat en dramatisk utveckling under mars. Insikten om att Europa måste stå för sitt eget försvar har lett till kraftigt reviderade försvarsutgifter och medföljande förväntad upplåning för flertalet europeiska länder. Störst var kanske förändringen i Tyskland där man i sista stund löste upp den gamla skuldbromsen vilket ger utrymme för en kraftigt höjd statsskuld. Räntemarknaden har svarat med att handla upp de långa räntorna mycket kraftigt. Den svenska tioåriga swapräntan är uppe och nosar på förra årets toppnivåer. Riksbanken levererade ett lugnande besked när de valde att inte flagga för räntehöjningar, trots ett par negativa inflationsutfall i början av året. Tålamodet för fler missar lär dock vara begränsat och risken är på uppsidan vad gäller styrräntan.

