

Israel och USA:s krig mot Iran fick den fina börsuppgången från början av året att reverseras. I likhet med förra våren skedde det samtidigt som marknadsräntorna steg kraftigt, men till skillnad från förra året så har dollarn stärkts kraftigt vilket har dämpat värdefallet för en svensk investerare utan valutasäkringar. Det bredaste måttet på världsindex tappade endast ett par procent i mars mätt i svenska kronor och en stor del av det fallet berodde på utvecklingsmarknaderna som till och med februari hade haft en strålande utveckling. Som kontrast föll svenska börsen 7,5% även om del av det togs igen under april månads första handelsdag.

Fördelning mellan tillgångsslag

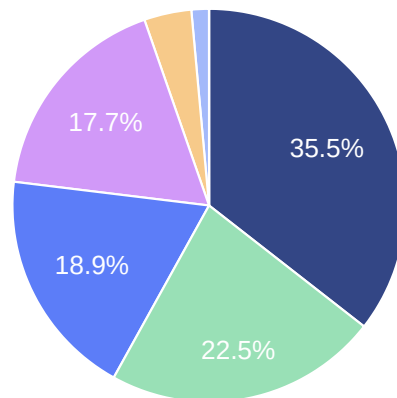
| Värdepapper | Ingående marknadsvärde 2026 | Marknadsvärde | Anskaffningsvärde | Orealiserat |
|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Aktier | 4 414 099 214 | 4 304 024 265 | 3 045 266 177 | 1 258 758 089 |
| Svenska aktier | 1 509 667 576 | 1 432 879 218 | 1 208 648 899 | 224 230 319 |
| Globala aktier | 2 904 431 638 | 2 871 145 047 | 1 836 617 278 | 1 034 527 770 |
| Räntor | 2 137 183 430 | 2 132 828 554 | 1 989 759 646 | 143 068 908 |
| Nominella räntor | 1 824 491 627 | 1 818 610 159 | 1 731 167 419 | 87 442 740 |
| Reala räntor | 312 691 803 | 314 218 395 | 258 592 227 | 55 626 168 |
| Alternativa | 1 490 662 193 | 1 524 747 787 | 1 362 937 326 | 161 810 461 |
| Kassa | 133 652 540 | 116 721 300 | 116 731 157 | -9 857 |
| SEK Konto | 133 153 045 | 116 216 587 | 116 216 587 | 0 |
| EUR Konto | 499 494 | 504 713 | 514 570 | -9 857 |
| Total | 8 175 597 377 | 8 078 321 906 | 6 514 694 305 | 1 563 627 601 |

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.5%
- Nominella räntor 22.5%
- Alternativa 18.9%
- Svenska aktier 17.7%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 1.4%
- EUR Konto <0.1%



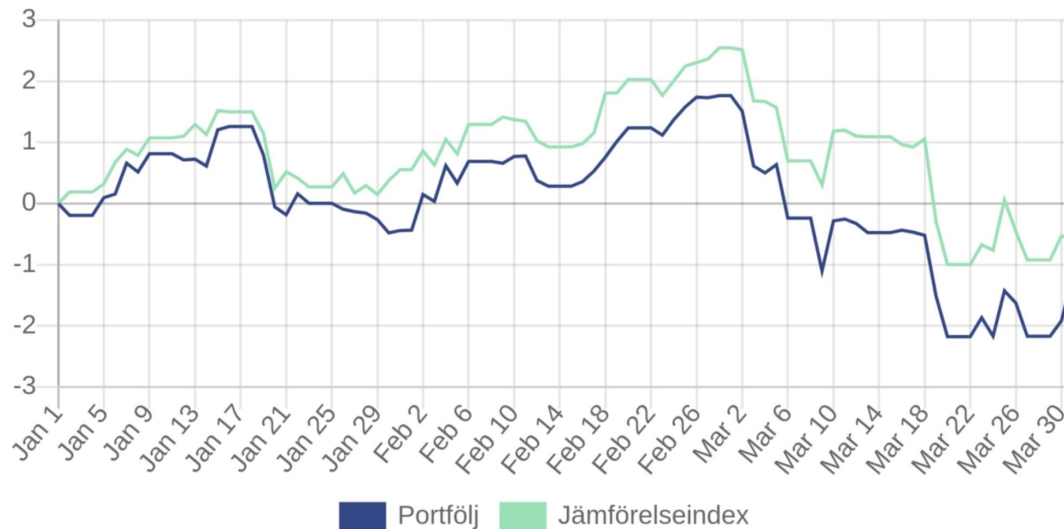
Avkastning per tillgångslag

| Namn | Månad | Månad | Jmf.index | Innevarande år | Innevarande år | Jmf.index | Rullande 12 mån | Jmf.index | Rullande 36 mån | Jmf.index |
|--------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| Aktier | -224 696 396 | -4,96% | -4,4% | -109 800 346 | -2,49% | -0,73% | 6,29% | 12,68% | 21,27% | 41,02% |
| Svenska aktier | -102 444 872 | -6,67% | -7,56% | -76 812 415 | -5,09% | -1,2% | 2,05% | 11,58% | 15,6% | 32,51% |
| Globala aktier | -122 251 524 | -4,08% | -2,77% | -32 987 932 | -1,13% | -0,54% | 8,46% | 12,93% | 23,78% | 44,25% |
| Räntor | -30 418 894 | -1,41% | -1,47% | -4 337 554 | -0,2% | -0,3% | 1,94% | 1,73% | 10,83% | 8,91% |
| Nominella räntor | -30 381 625 | -1,64% | -1,7% | -5 859 086 | -0,32% | -0,41% | 2,2% | 2,01% | 11,69% | 9,61% |
| Reala räntor | -37 269 | -0,01% | -0,1% | 1 521 531 | 0,49% | 0,32% | 0,4% | 0,06% | 5,25% | 4,36% |
| Alternativa | 12 762 599 | 0,85% | -2,87% | 16 085 222 | 1,08% | -1,1% | 2,09% | 6,71% | 4,32% | 24,36% |
| Kassa | 12 392 | 0,01% | 0% | 5 667 | 0,01% | 0% | 0,01% | 0% | -0,4% | 0% |
| Total | -241 847 783 | -2,91% | -3,04% | -97 555 529 | -1,2% | -0,57% | 4,14% | 8,41% | 14,88% | 28,02% |

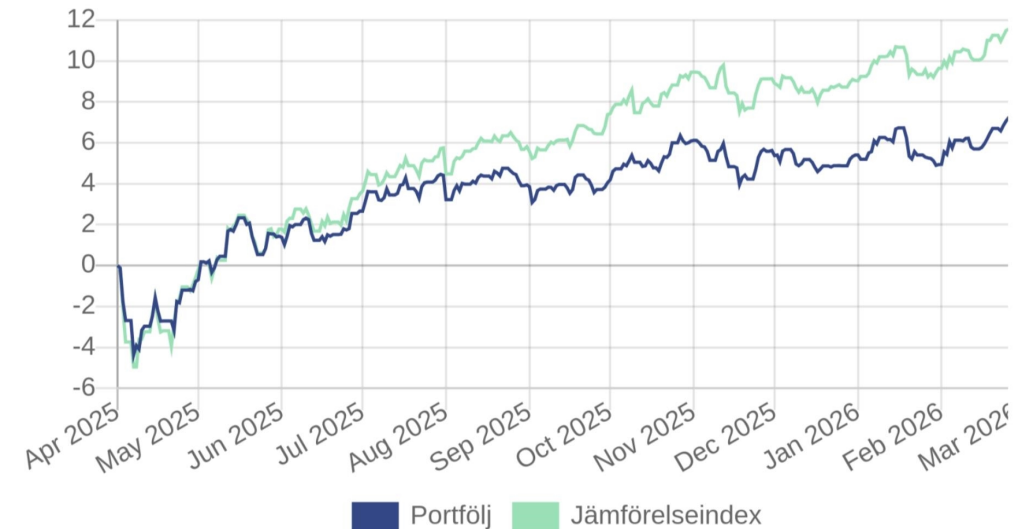
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år 0,89%

Avkastning innevarande år



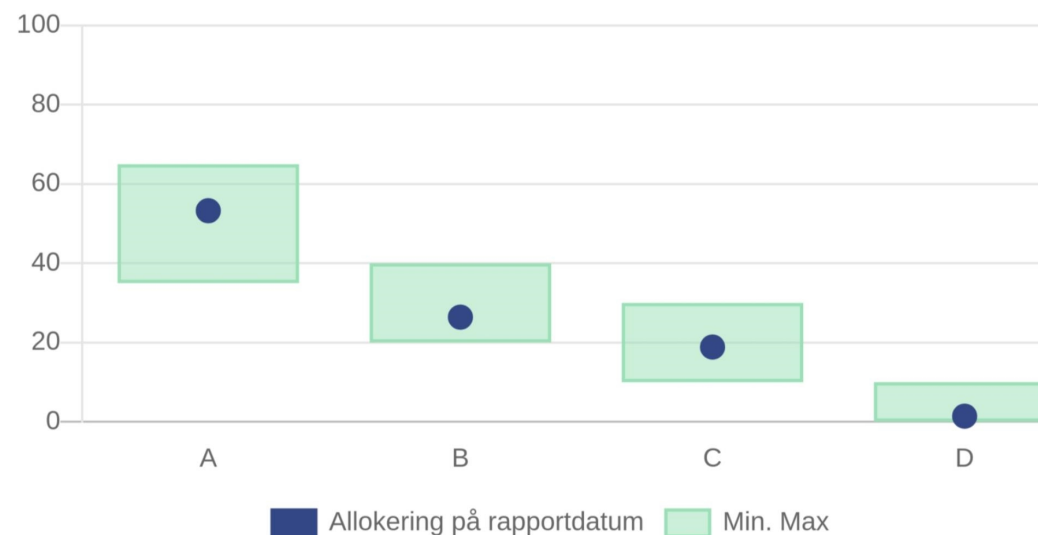
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i ansvarspolicy

| Limiter | Utfall | Normalportfölj | Min | Max |
|--|-------------|----------------|------------|------------|
| Andel aktier totalt | 53% | 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 | 19% | 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 | 10,27% | 11,55% | 0,6 | 1,1 | 6,35% |
| Svenska aktier | 14,66% | 14,88% | 0,3 | 0,7 | 5,28% |
| Globala aktier | 10,46% | 13,2% | 0,7 | 1 | 8,86% |
| Räntor | 1,77% | 2,48% | 2 | 1,2 | 0,94% |
| Nominella räntor | 1,65% | 2,45% | 2,3 | 1,3 | 1,08% |
| Reala räntor | 3,02% | 2,95% | 0,6 | 0,5 | 0,53% |
| Alternativa | 2,76% | 4,51% | 0,5 | 1,7 | 5,37% |
| Total | 5,49% | 6,02% | 0,9 | 1,4 | 3,49% |

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Pensionsskuld per innevarande månad | 9 786 mnr |
| Pensionssportfölj (marknadsvärde) | 8 078 mnr |
| Skuldtäckningsgrad | 83% |

Pensionsskuld i balansräkningen

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| Pensionsskuld per innevarande månad | 6 460 mnr |
| Pensionssportfölj (marknadsvärde) | 8 078 mnr |
| Skuldtäckningsgrad | 125% |

Orealiserat resultat

| | |
|----------------------------|----------|
| Senaste månaden | -263 mnr |
| Akkumulerat innevarande år | -126 mnr |

Avsättning

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

Realiserat resultat (YTD)

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Utdelning, rabatter, reavinster mm. | 25 mnr |
|-------------------------------------|--------|

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Mars 2026

Skuldportföljens utfall

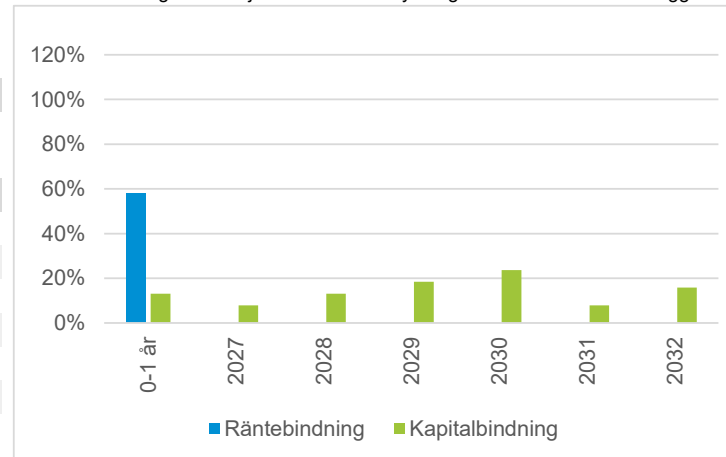
| | Utfall per rapportdag | Utfall föregående rapport | Förändring sedan föregående rapport | Förklaring |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------------|---|
| Nettoskuld | 1 900 000 000 kr | 1 900 000 000 kr | 0 | Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod. |
| Snittränta senaste 12 mån | 2,53% | 2,55% | -0,02% | Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna. |
| Räntekostnad senaste 12 mån | 36 371 232 kr | 35 060 177 kr | 1 311 055 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)* | 3,5 | 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 | 58% | 60% | 0% |

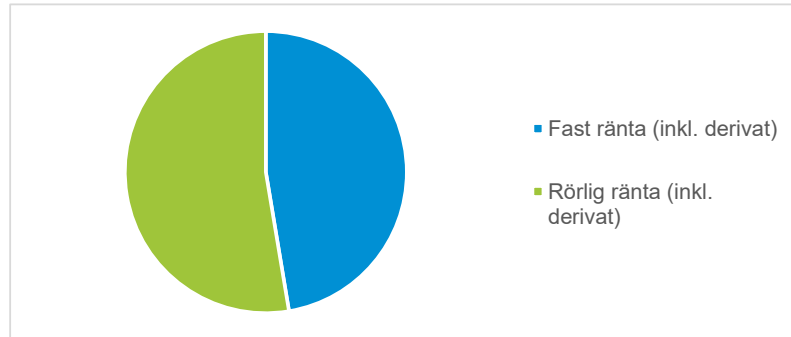
| Intervall | Kapitalbindning | Maximalt | Minimalt |
|-----------|-----------------|----------|----------|
| 0-1 år | 13% | 40% | 0% |
| 2027 | 8% | 30% | 0% |
| 2028 | 13% | 30% | 0% |
| 2029 | 18% | 30% | 0% |
| 2030 | 24% | 30% | 0% |
| 2031 | 8% | 30% | 0% |
| 2032 | 16% | 30% | 0% |



Månadsrapport Region Västmanland Skuldportfölj

Mars 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 |

| Kommuninvest | 1 | 1900000000 |
|-----------------|-----|-------------|
| Nordea Bank Abp | 67% | 400 000 000 |
| SEB | 17% | 100 000 000 |
| Nordea Bank Abp | 67% | 400 000 000 |
| SEB | 17% | 100 000 000 |
| Nordea | 17% | 100 000 000 |

Räntekänslighet (Baserat på en oförändrad skuldnivå)

| 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 |
| 2026 | 49 767 313 | 55 641 112 | 5 873 799 |
| 2027 | 53 341 823 | 63 021 637 | 9 679 814 |
| 2028 | 54 594 176 | 64 402 132 | 9 807 956 |
| 2029 | 55 429 016 | 65 210 419 | 9 781 403 |
| 2030 | 56 162 959 | 65 949 181 | 9 786 222 |
| 2031 | 53 415 236 | 63 516 208 | 10 100 972 |
| 2032 | 55 762 230 | 66 970 409 | 11 208 179 |
| 2033 | 58 901 232 | 72 212 788 | 13 311 556 |

Marknadskommentarer

I slutet av februari prisade räntemarknaden in en hög sannolikhet för en räntesänkning från Riksbanken. En månad senare räknar man med tre höjningar innan årsskiftet. Orsaken är naturligtvis uppgången i energipriser vilket kommer att ge en direkt påverkan på inflationen om den blir varaktig. Vi ska dock ha med oss att vi gick in i krisen med en inflation som låg under målet samtidigt som prischocken kommer att sänka tillväxten. Det är därför inte alls säkert att uppgången i energipriser kommer ge de spridningseffekter i ekonomin som tvingar centralbankerna att höja räntan. Förmodligen är de räntehöjningssignaler som centralbankerna nu skickar ut en följd av att de förra gången (2022) reagerade alltför sent och att de vill undvika att göra om samma misstag. Risken är att de i den ambitionen gör ett helt nytt misstag och knäcker tillväxten trots att den breda inflationsuppgången uteblir.

