

Årets sista månad bjöd på en fortsättning av de trender som inleddes under november med snabbt sjunkande långräntor, stigande börsvärden och en starkare krona. Stockholmsbörsen gynnades dels av de sjunkande räntorna, men också av att katastrofscenariot med stigande räntor som knäcker fastighetssektorn ter sig mer osannolikt. Avkastningen för Stockholmsbörsen summerade under månaden till knappt 8 procent med småbolagen någon procentenhet bättre. De globala aktierna klarade precis av att leverera en positiv avkastning trots motvinden i form av en stärkt kronkurs.

Fördelning mellan tillgångslag

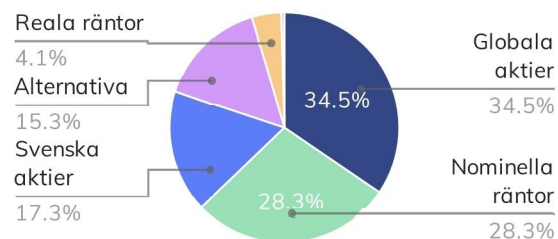
| Värdepapper | Ingående marknadsvärde 2023 | Marknadsvärde | Anskaffningsvärde | Orealiserat |
|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Aktier | 3 513 317 706 | 3 849 446 612 | 2 427 061 674 | 1 422 384 938 |
| Svenska aktier | 1 078 416 383 | 1 284 413 145 | 897 750 482 | 386 662 662 |
| Globala aktier | 2 434 901 323 | 2 565 033 468 | 1 529 311 192 | 1 035 722 276 |
| Räntor | 2 377 747 428 | 2 412 743 623 | 2 344 161 007 | 68 582 616 |
| Nominella räntor | 2 083 591 829 | 2 106 239 248 | 2 087 390 275 | 18 848 972 |
| Reala räntor | 294 155 599 | 306 504 375 | 256 770 731 | 49 733 644 |
| Alternativa | 1 013 265 408 | 1 136 829 674 | 973 540 000 | 163 289 674 |
| Alternativa | 1 013 265 408 | 1 136 829 674 | 973 540 000 | 163 289 674 |
| Kassa | 50 195 450 | 34 442 706 | 34 475 047 | -32 341 |
| SEK Konto | 43 184 252 | 30 132 258 | 30 132 258 | 0 |
| EUR Konto | 7 011 198 | 4 310 448 | 4 342 789 | -32 341 |
| Total | 6 954 525 992 | 7 433 462 616 | 5 779 237 728 | 1 654 224 888 |

Genomförda affärer under månaden

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

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 34.5%
- Nominella räntor 28.3%
- Svenska aktier 17.3%
- Alternativa 15.3%
- Reala räntor 4.1%
- SEK Konto 0.4%
- 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 | 141 419 495 | 3,81% | 3,07% | 421 647 066 | 12,18% | 18,91% | 12,18% | 18,91% | 26,41% | 40,4% |
| Svenska aktier | 100 721 028 | 8,5% | 8,18% | 179 287 693 | 15,62% | 19,19% | 15,62% | 19,19% | 11,66% | 28,26% |
| Globala aktier | 40 698 467 | 1,61% | 0,7% | 242 359 373 | 10,21% | 18,4% | 10,21% | 18,4% | 32,24% | 44,94% |
| Räntor | 44 244 140 | 1,87% | 2,58% | 127 280 966 | 5,5% | 5,26% | 5,5% | 5,26% | -0,5% | -2,7% |
| Nominella räntor | 36 513 800 | 1,76% | 2,59% | 114 931 336 | 5,68% | 5,44% | 5,68% | 5,44% | -1,57% | -4,07% |
| Reala räntor | 7 730 341 | 2,59% | 2,47% | 12 349 629 | 4,2% | 4,04% | 4,2% | 4,04% | 5,79% | 5,48% |
| Alternativa | -3 991 817 | -0,35% | 2,42% | -71 169 652 | -6,84% | 5,94% | -6,84% | 5,94% | 15,87% | 5,87% |
| Alternativa | -3 991 817 | -0,35% | 2,42% | -71 169 652 | -6,84% | 5,94% | -6,84% | 5,94% | 15,87% | 5,87% |
| Kassa | 1 235 261 | 3,68% | 0% | 1 537 802 | 4,1% | 0% | 4,1% | 0% | 5,97% | 0% |
| SEK Konto | 1 309 006 | 4,54% | 0% | 1 307 899 | 4,54% | 0% | 4,54% | 0% | 5,54% | 0% |
| EUR Konto | -73 745 | -1,68% | 0% | 229 903 | 0,42% | 0% | 0,42% | 0% | 11,35% | 0% |
| Total | 182 907 079 | 2,52% | 2,72% | 479 296 182 | 6,89% | 12,14% | 6,89% | 12,14% | 15,66% | 20,08% |

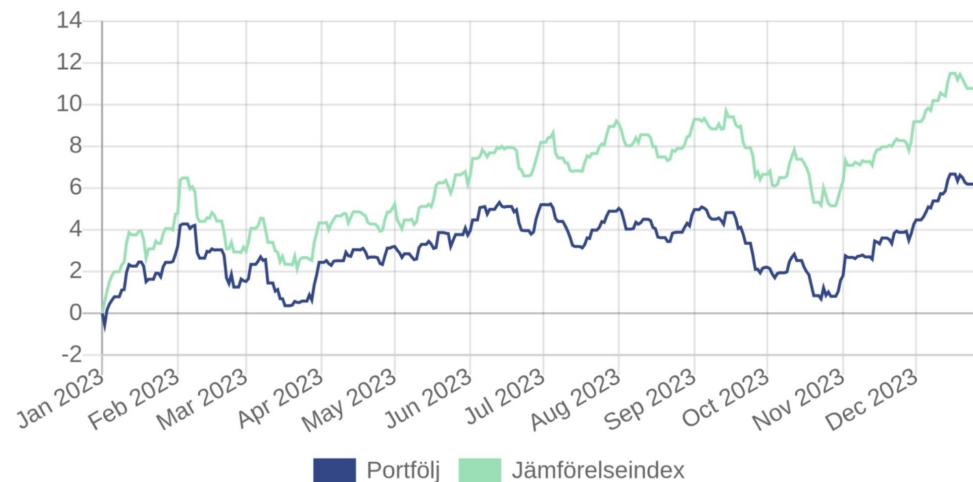
Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år **9%**

Avkastning innevarande år



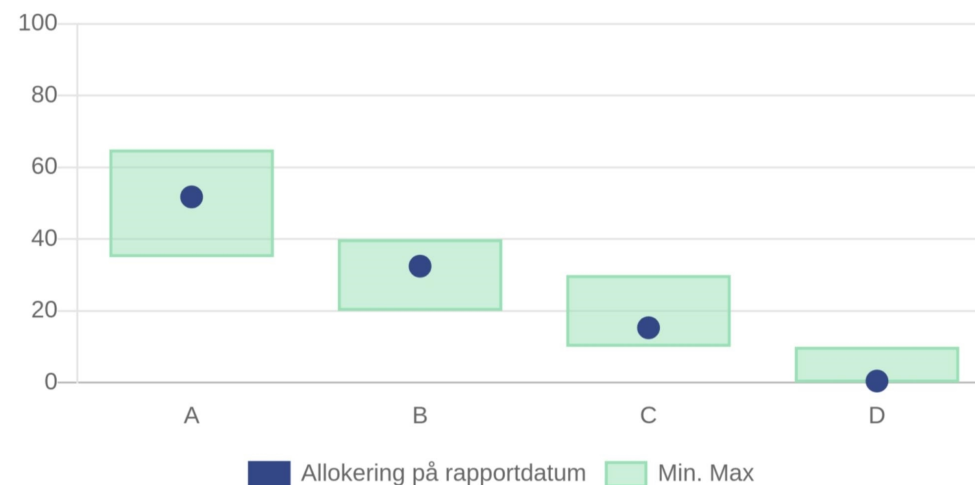
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

| Limiter | Utfall | Normalportfölj | Min | Max |
|--|-------------|----------------|------------|------------|
| Andel aktier totalt | 52% | 50% | 35% | 65% |
| Andel svenska aktier | 17% | 15% | 5% | 25% |
| Andel globala aktier | 35% | 35% | 25% | 45% |
| Andel räntebärande värdepapper | 32% | 30% | 20% | 40% |
| Andel alternativa investeringar | 15% | 20% | 10% | 30% |
| Andel likvida medel | 0% | 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 | 11,27% | 12,33% | 0,7 | 1 | 7,16% |
| Svenska aktier | 19,48% | 19,17% | 0,2 | 0,5 | 7,05% |
| Globala aktier | 10,16% | 13% | 1 | 1 | 9,3% |
| Räntor | 2,16% | 3,33% | -0,1 | -0,3 | 1,43% |
| Nominella räntor | 1,9% | 3,22% | -0,3 | -0,4 | 1,63% |
| Reala räntor | 4,88% | 4,94% | 0,4 | 0,4 | 0,89% |
| Alternativa | 6,81% | 4,64% | 0,7 | 0,4 | 7,73% |
| Alternativa | 6,81% | 4,64% | 0,7 | 0,4 | 7,73% |
| Total | 6,23% | 6,53% | 0,8 | 1 | 3,94% |

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Pensionsskuld per innevarande månad | 8 832 mnkr |
| Pensionssportfölj (marknadsvärde) | 7 433 mnkr |
| Skuldtäckningsgrad | 84% |

Pensionsskuld i balansräkningen

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| Pensionsskuld per innevarande månad | 5 409 mnkr |
| Pensionssportfölj (marknadsvärde) | 7 433 mnkr |
| Skuldtäckningsgrad | 137% |

Orealiserat resultat

| | |
|----------------------------|----------|
| Senaste månaden | 182 mnkr |
| Akkumulerat innevarande år | 431 mnkr |

Avsättning

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

Realiserat resultat (YTD)

| | |
|-------------------------------------|----------|
| Utdelning, rabatter, reavinster mm. | 239 mnkr |
|-------------------------------------|----------|

Skuldportföljens utfall

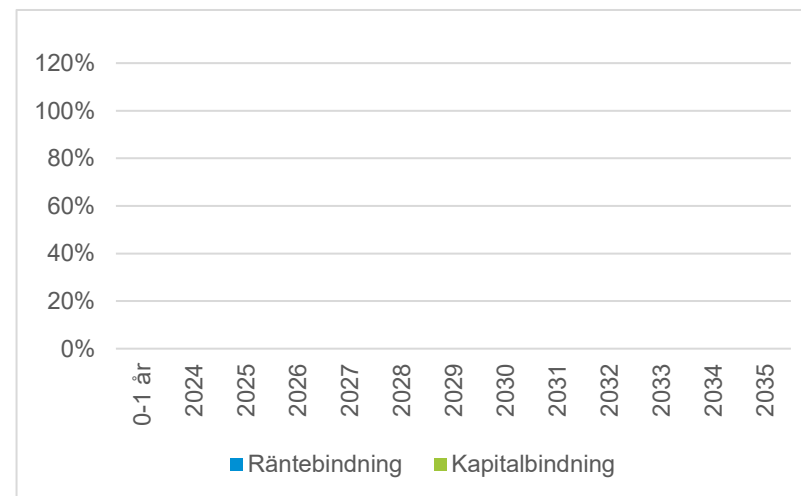
| | Utfall per rapportdag | Utfall föregående rapport | Förändring sedan föregående rapport | Förklaring |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------------------------|---|
| Nettoskuld | 0 kr | 0 kr | 0 | Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod. |
| Snittränta senaste 12 mån | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna. |
| Räntekostnad senaste 12 mån | 0 kr | 0 kr | 0 kr | Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna. |
| Räntebindning (i år)* | 0,0 | 0,0 | 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)* | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 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.

Förtallostruktur

| Intervall | Räntebindning | Maximalt | Minimalt |
|-----------|---------------|----------|----------|
| 0-1 år | 0% | 60% | 0% |

| Intervall | Kapitalbindning | Maximalt | Minimalt |
|-----------|-----------------|----------|----------|
| 0-1 år | 0% | 40% | 0% |
| 2024 | 0% | 30% | 0% |
| 2025 | 0% | 30% | 0% |
| 2026 | 0% | 30% | 0% |
| 2027 | 0% | 30% | 0% |
| 2028 | 0% | 30% | 0% |
| 2029 | 0% | 30% | 0% |
| 2030 | 0% | 30% | 0% |
| 2031 | 0% | 30% | 0% |
| 2032 | 0% | 30% | 0% |
| 2033 | 0% | 30% | 0% |
| 2034 | 0% | 30% | 0% |
| 2035 | 0% | 30% | 0% |

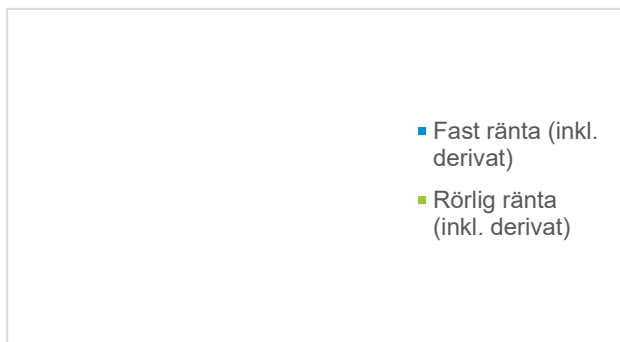


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

December 2023

| Fördelning räntetyp | Andel | Utestående skuld |
|------------------------------|-------|------------------|
| Fast ränta (inkl. derivat) | 0% | 0 |
| Rörlig ränta (inkl. derivat) | 0% | 0 |



Motpartsöversikt

| Lån | Andel | Utestående skuld |
|-----------------------|-------|------------------|
| Inga lån i portföljen | 0% | 0 |

| Derivat | Andel | Utestående skuld |
|---------------------------|-------|------------------|
| Inga derivat i portföljen | | |

Räntekänslighet

| Period | Räntekostnad | Räntekostnad vid +1% räntehöjning | Förändring |
|--------|--------------|-----------------------------------|------------|
| 2023 | 0 | 0 | 0 |
| 2024 | 0 | 0 | 0 |
| 2025 | 0 | 0 | 0 |
| 2026 | 0 | 0 | 0 |
| 2027 | 0 | 0 | 0 |
| 2028 | 0 | 0 | 0 |
| 2029 | 0 | 0 | 0 |
| 2030 | 0 | 0 | 0 |

Marknadskommentarer

Långräntorna har fallit kraftigt under hösten vilket har varit ett globalt fenomen. December månad har stärkt den trenden och svenska räntor har inte varit något undantag. Den femåriga swapräntan gick ner med över 50 räntepunkter i december och sedan slutet av oktober har den nu fallit med över en procentenhet! Förklaringen till det kraftiga fallet ligger i omsvängningen från förväntningar om ytterligare räntehöjningar till förväntningar om snara räntesänkningar. Marknaden prisar nu in mer än sex räntesänkningar de kommande 12 månaderna att jämföra med Riksbankens noll. Visserligen är Riksbankens prognos någon månad gammal, men marknadens båge är hårt spänd vad gäller snabba och snara räntesänkningar...

