

Året har börjat med en rekyll på tillgångsmarknaderna efter fjolårets starka avslutning. Som vanligt är det centralbankerna eller, mer korrekt, förväntningarna på centralbankerna som ligger bakom rörelserna. I slutet av förra året var förväntningarna höga att den amerikanska centralbanken (FED) skulle sänka räntan redan i mars i år och sedan fortsätta i högt tempo. Övriga centralbanker skulle följa efter i tät följd. Starka tillväxtsiffror från USA och mothugg från ECB-chefen Lagarde har fått marknaden att förstå att de nog måste vänta en bit in i andra kvartalet innan räntesänkningarna materialiseras. Den svagare börsutvecklingen som blev en följd av ändrade ränteförväntningar mildrades för en svensk investerare av att kronan försvagades ånyo. Sammantaget slutade en globalt diversifierad portfölj på ett plusresultat för månaden.

Fördelning mellan tillgångslag

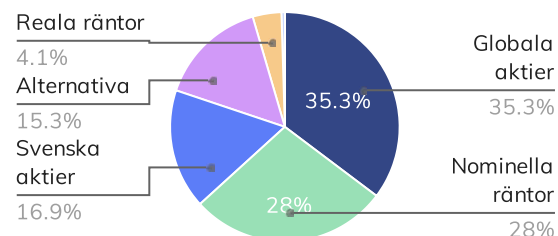
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 849 446 612	3 915 130 854	2 431 944 085	1 483 186 769
Svenska aktier	1 284 413 145	1 268 335 733	899 062 203	369 273 530
Globala aktier	2 565 033 468	2 646 795 120	1 532 881 882	1 113 913 239
Räntor	2 412 743 623	2 403 911 730	2 340 722 057	63 189 673
Nominella räntor	2 106 239 248	2 099 520 289	2 083 755 674	15 764 615
Reala räntor	306 504 375	304 391 441	256 966 383	47 425 058
Alternativa	1 136 829 674	1 149 532 316	981 057 073	168 475 242
Alternativa	1 136 829 674	1 149 532 316	981 057 073	168 475 242
Kassa	34 442 706	35 778 792	35 742 063	36 729
SEK Konto	30 132 258	32 061 911	32 061 911	0
EUR Konto	4 310 448	3 716 880	3 680 152	36 729
Total	7 433 462 616	7 504 353 691	5 789 465 278	1 714 888 412

Genomförda affärer under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Foresight hållbar infrastrukturfond	Köp	642 129,43
Storebrand Grön Obligationsfond A	Sälj	50 000 000
Storebrand Obligation A	Köp	50 000 000
Mercer Hållbara Investeringar	Köp	6 874 943,72
Mercer Short Duration Global Bond Fund 1 Z-2 SEK Hedged	Sälj	6 874 943,72

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 35.3%
- Nominella räntor 28.0%
- Svenska aktier 16.9%
- Alternativa 15.3%
- Reala räntor 4.1%
- SEK Konto 0.4%
- EUR Konto <0.1%



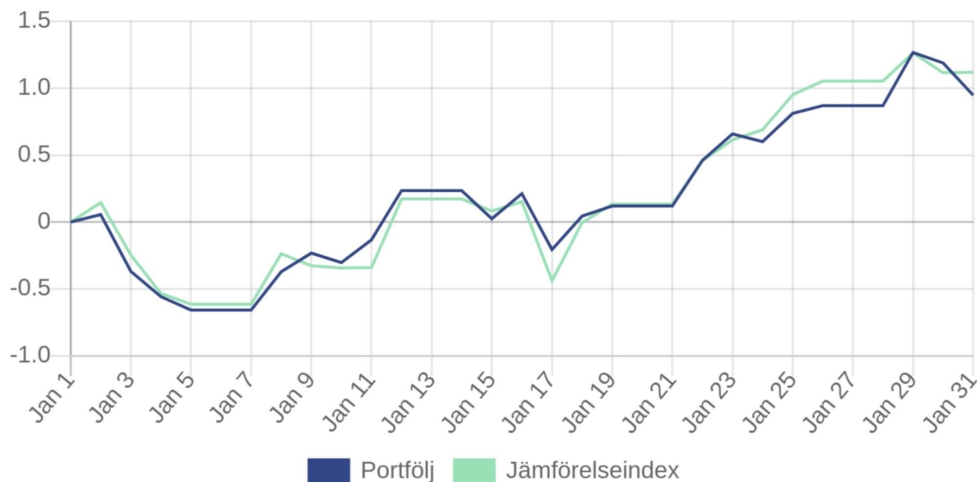
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	63 671 212	1,65%	1,87%	63 671 212	1,65%	1,87%	7,37%	12,43%	27,11%	41,63%
Svenska aktier	-16 623 401	-1,3%	-1,68%	-16 623 401	-1,3%	-1,68%	6,22%	8,61%	10,77%	23,04%
Globala aktier	80 294 613	3,13%	3,65%	80 294 613	3,13%	3,65%	7,56%	13,95%	33,81%	49,9%
Räntor	-2 245 048	-0,1%	-0,44%	-2 245 048	-0,1%	-0,44%	3,99%	2,98%	-0,85%	-3,24%
Nominella räntor	-3 422	-0%	-0,4%	-3 422	-0%	-0,4%	4,32%	3,19%	-1,64%	-4,38%
Reala räntor	-2 241 626	-0,73%	-0,71%	-2 241 626	-0,73%	-0,71%	1,74%	1,62%	3,65%	3,56%
Alternativa	8 903 701	0,78%	1,2%	8 903 701	0,78%	1,2%	-0,78%	5,3%	16,7%	6,51%
Alternativa	8 903 701	0,78%	1,2%	8 903 701	0,78%	1,2%	-0,78%	5,3%	16,7%	6,51%
Kassa	43 777	0,13%	0%	43 777	0,13%	0%	3,43%	0%	5,56%	0%
SEK Konto	-4 784	-0,02%	0%	-4 784	-0,02%	0%	4,52%	0%	5,53%	0%
EUR Konto	48 562	0,99%	0%	48 562	0,99%	0%	-1%	0%	11,44%	0%
Total	70 373 643	0,95%	1,12%	70 373 643	0,95%	1,12%	4,95%	8,26%	15,95%	20,63%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år **0,63%**

Avkastning innevarande år



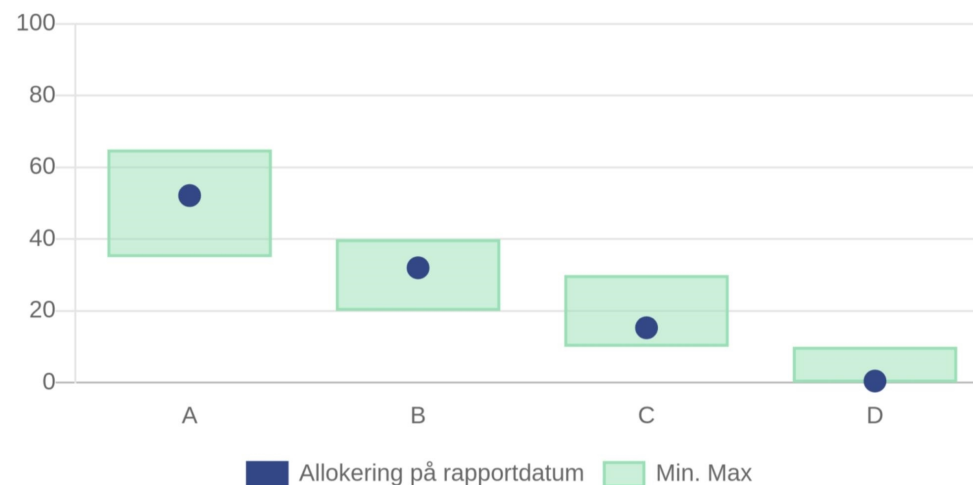
Avkastning rullande 12 månader



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	11,2%	12,24%	0,7	1	7,12%
Svenska aktier	19,49%	19,18%	0,2	0,4	7,01%
Globala aktier	10,08%	12,86%	1	1,1	9,21%
Räntor	2,18%	3,36%	-0,1	-0,3	1,44%
Nominella räntor	1,92%	3,25%	-0,3	-0,5	1,65%
Reala räntor	4,9%	4,96%	0,2	0,2	0,89%
Alternativa	6,81%	4,7%	0,8	0,5	7,78%
Alternativa	6,81%	4,7%	0,8	0,5	7,78%
Total	6,18%	6,49%	0,8	1	3,92%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	8 651 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 504 mnkr
Skuldtäckningsgrad	87%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 225 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 504 mnkr
Skuldtäckningsgrad	144%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	61 mnkr
Akkumulerat innevarande år	61 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	7 mnkr
-------------------------------------	--------

Affärer som är genomförda och listade på sidan 2 är genomförda genom delegationsbeslut

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Januari 2024

Skuldportföljens utfall

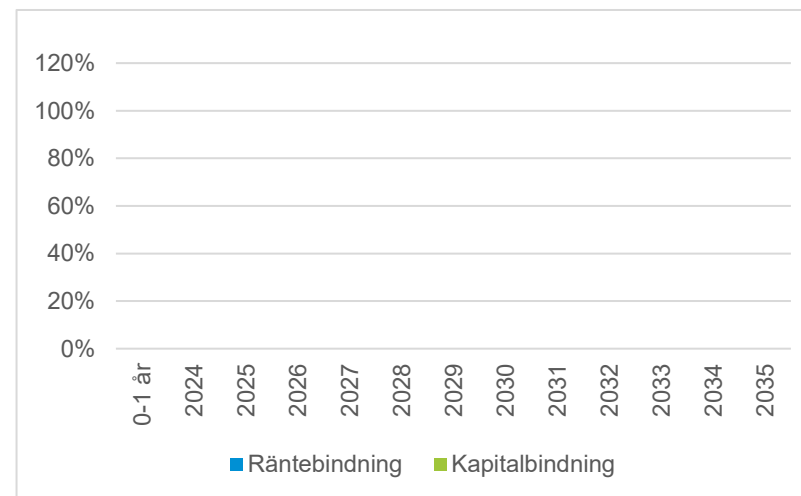
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	0 kr	0 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	0,00%	0,00%	0,00%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	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%



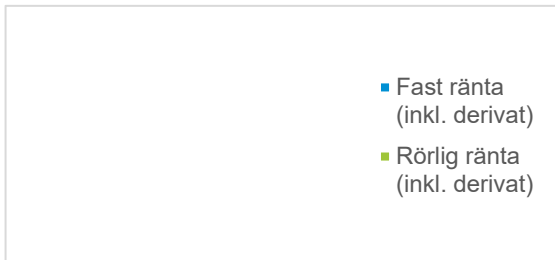
Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Januari 2024

Fördelning räntetyp

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

Marknadskommentarer

De stigande globala räntorna har påverkat även de svenska och vi har fått se en viss uppgång i swapräntan under månaden. Än så länge är det endast att betrakta som en rekyl och nivåerna är fortfarande långt under toppnivåerna från i höstas. Vid årets första penningpolitiska möte (den 1 februari) lämnade Riksbanken som väntat styrräntan oförändrad, men de kryddade pressmeddelandet med budskapet att "det inte är uteslutet att styrräntan kan sänkas under första halvåret". Det är förvisso redan inprisat i marknaden, men marknadsbedömare överraskades av att man redan nu förde in en snar räntesänkning i kommunikationen. Givet fortsatt gynnsam inflationsstatistik är det rimligt att tro på en första räntesänkning vid mötet i maj (beslutet publiceras 8 maj).

