

Den globala börsnyan fortsatte, för att inte säga förstärktes, in i mars. Uppgången var betydligt bredare än tidigare och såväl Emerging markets som globala småbolag steg med mer än 5% omräknat till svenska kronor. Överlag var den svaga kronan en stark drivkraft, men även utan den hjälpen var börsavkastningen positiv. Uppgången som påbörjades när de amerikanska långräntorna toppade i mitten av oktober börjar nu kännas långt gånget och det är inte utan att man undrar hur länge vi kan nå nya höjder utan att få stöd från räntemarknaden.

Fördelning mellan tillgångslag

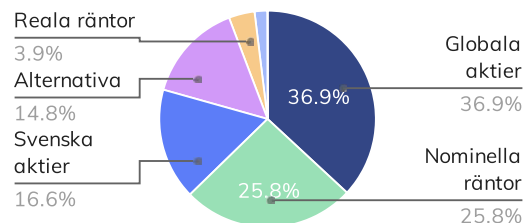
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 849 446 612	4 223 130 716	2 452 069 504	1 771 061 212
Svenska aktier	1 284 413 145	1 312 655 798	896 611 612	416 044 186
Globala aktier	2 565 033 468	2 910 474 918	1 555 457 892	1 355 017 026
Räntor	2 412 743 623	2 341 525 552	2 266 979 435	74 546 117
Nominella räntor	2 106 239 248	2 036 985 834	2 010 013 052	26 972 782
Reala räntor	306 504 375	304 539 718	256 966 383	47 573 335
Alternativa	1 136 829 674	1 171 373 473	1 005 423 341	165 950 132
Kassa	34 442 706	152 575 105	152 447 590	127 515
SEK Konto	30 132 258	148 767 438	148 767 438	0
EUR Konto	4 310 448	3 807 667	3 680 152	127 515
Total	7 433 462 616	7 888 604 846	5 876 919 871	2 011 684 976

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Nordea European Covered Bond Fund	Sälj	50 000 000
Kvartil Investmentbolag + Calculus C	Köp	70 000 000
Öhman Småbolagsfond B	Sälj	51 852 709,47
Öhman Småbolagsfond B	Sälj	50 000 000
Öhman Småbolagsfond B	Sälj	30 000 000

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 36.9%
- Nominella räntor 25.8%
- Svenska aktier 16.6%
- Alternativa 14.8%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 1.9%
- EUR Konto <0.1%



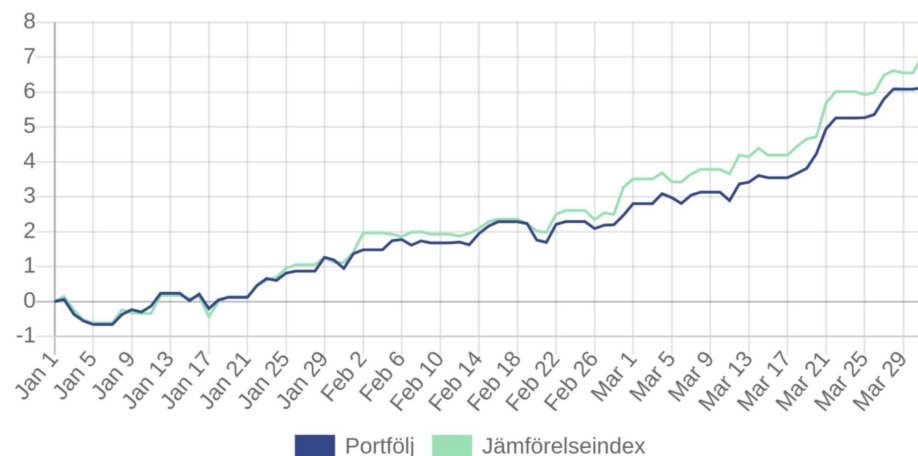
Avkastning per tillgångslag

Namn	Månad	Månad	Jmf.index	Innevarande år	Innevarande år	Jmf.index	Rullande 12 mån	Jmf.index	Rullande 36 mån	Jmf.index
Aktier	246 171 700	6,17%	5,97%	442 055 096	11,58%	12,29%	18,41%	24,22%	29,29%	40,75%
Svenska aktier	71 595 468	5,76%	5,65%	90 124 986	7,29%	7,87%	13,83%	18,29%	10,6%	21,07%
Globala aktier	174 576 232	6,37%	6,12%	351 930 110	13,73%	14,49%	20,18%	26,68%	37,29%	49,59%
Räntor	18 350 807	0,78%	0,77%	6 477 297	0,28%	-0,58%	4,55%	3,66%	-0,14%	-2,56%
Nominella räntor	16 186 758	0,78%	0,79%	8 441 341	0,41%	-0,57%	4,91%	3,92%	-1,03%	-3,82%
Reala räntor	2 164 049	0,72%	0,65%	-1 964 044	-0,64%	-0,65%	2,01%	1,87%	4,88%	4,96%
Alternativa	6 654 914	0,58%	2,14%	6 435 711	0,56%	5,37%	-0,76%	10,61%	15,36%	8,16%
Kassa	103 892	0,09%	0%	139 798	0,22%	0%	-0,11%	0%	1,11%	0%
EUR Konto	103 892	2,81%	0%	139 798	3,46%	0%	1,95%	0%	12,69%	0%
Total	271 300 742	3,56%	3,64%	455 142 231	6,12%	7,03%	10,73%	15,04%	16,75%	21,08%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	1,71%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



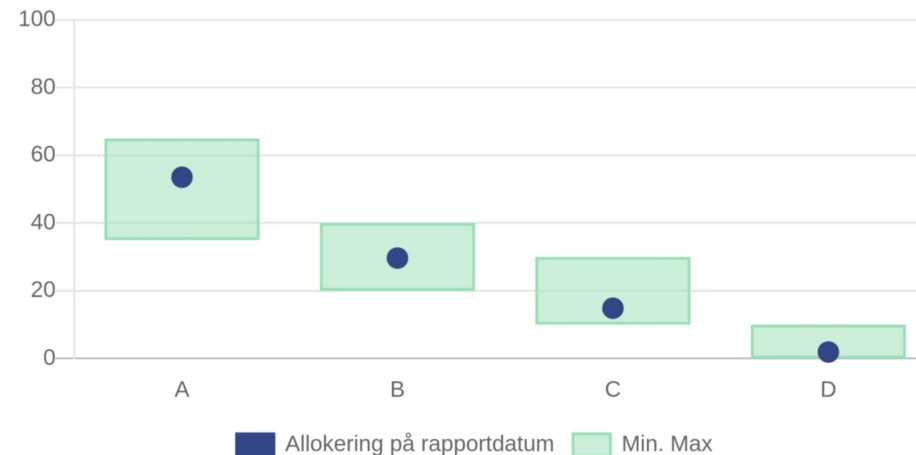
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i ans policyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	54%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	37%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	15%	20%	10%	30%
Andel likvida medel	2%	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	11,01%	11,96%	0,8	1	6,87%
Svenska aktier	19,3%	19,04%	0,2	0,3	6,88%
Globala aktier	9,92%	12,51%	1,1	1,1	8,79%
Räntor	2,2%	3,39%	-0	-0,3	1,45%
Nominella räntor	1,95%	3,29%	-0,2	-0,4	1,66%
Reala räntor	4,92%	4,97%	0,3	0,3	0,99%
Alternativa	6,78%	4,89%	0,7	0,5	7,92%
Total	6,06%	6,37%	0,9	1	3,8%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	8 819 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 889 mnkr
Skuldtäckningsgrad	89%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 380 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	7 889 mnkr
Skuldtäckningsgrad	147%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	238 mnkr
Akkumulerat innevarande år	412 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	48 mnkr
-------------------------------------	---------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Mars 2024

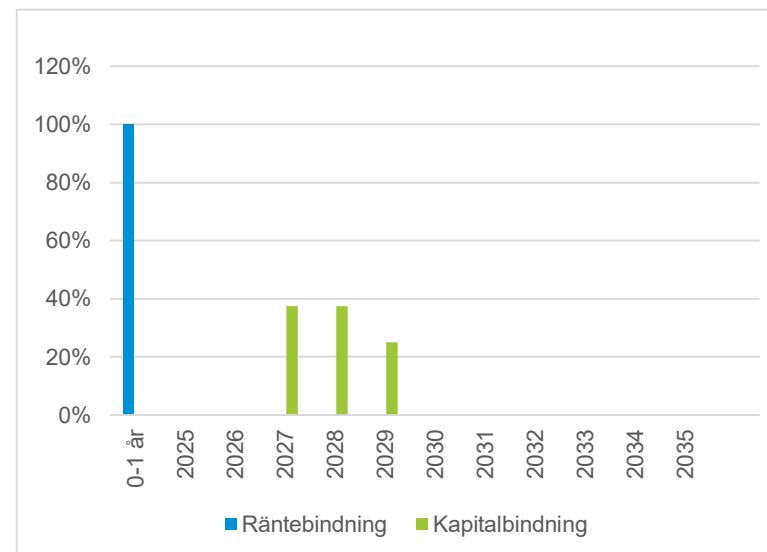
Skuldportföljens utfall

	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	400 000 000 kr	0 kr	400 000 000	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	4,45%	0,00%	4,45%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	292 kr	0 kr	292 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	0,2	0,0	0,2	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)*	4,0	0,0	4,0	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.

Förfallostruktur

Intervall	Räntebindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	100%	60%	0%
Intervall	Kapitalbindning	Maximalt	Minimalt
0-1 år	0%	40%	0%
2027	38%	30%	0%
2028	38%	30%	0%
2029	25%	30%	0%



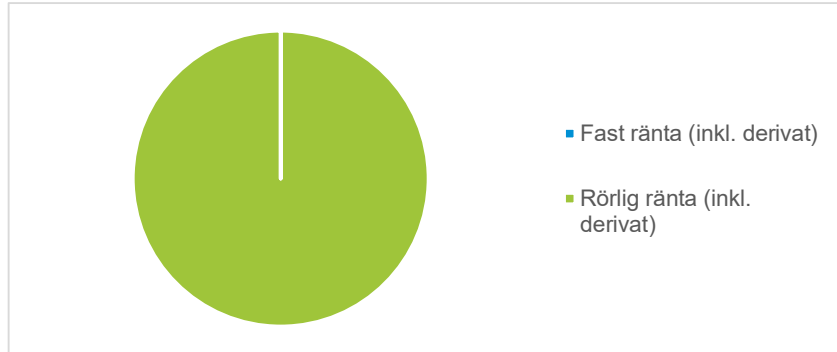
Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Mars 2024

Fördelning räntetyp

Räntetyp	Andel	Utestående skuld
Fast ränta (inkl. derivat)	0%	0
Rörlig ränta (inkl. derivat)	100%	400 000 000



Marknadskommentarer

Internationellt har långräntorna en svag dragning uppåt drivet av de ekonomiska utfallen för den amerikanska ekonomin. Än så länge har den amerikanska centralbanken (FED) inte bytt fot utan man talar fortfarande om flera räntesänkningar under innevarande år, men man har blivit tydlig med att man inte har någon brådska. Eventuella bakslag i inflationsstatistiken skulle därför lätt kunna tippa vågskålen så att räntesänkningarna i USA påbörjas först i höst. För svensk del ser det annorlunda ut. Riksbanken reviderade ner sin räntebana rejält vid marsmötet (den förra banan var från i november) och flaggade för en räntesänkning i maj eller juni. Det enda som står i vägen är hur kronan klarar en ytterligare försening från FED vad gäller första räntesänkningen.

Västmanlands avvikelse i ränte- och kapitalbindning är tillåten då skuldportföljen understiger en miljard kronor.

Motpartsöversikt

Lån	Andel	Utestående skuld
Kommuninvest	100%	400 000 000

Derivat	Andel	Utestående skuld
---------	-------	------------------

Inga derivat i portföljen

Räntekänslighet

Period	Räntekostnad	Räntekostnad vid +1% räntehöjning	Förändring
2024	12 718 388	14 971 420	2 253 032
2025	13 106 066	16 954 825	3 848 759
2026	11 335 579	15 230 187	3 894 608
2027	10 927 409	14 802 687	3 875 278
2028	11 165 142	15 050 759	3 885 617
2029	11 528 185	15 410 714	3 882 529
2030	11 857 533	15 745 219	3 887 686
2031	12 137 465	16 029 352	3 891 887

