

Juli månad bjöd på idel gott humör i marknaderna där samtliga tillgångsslag bidrog till den positiva avkastningen. Allra mest positivt var stämningläget för de globala småbolagen som återhämtade en stor del av underavkastningen relativt det breda världsindexet och steg närmare 8% under månaden. Tyvärr markerar nog månadens sista dag toppen för portföljvinsten detta år. Så fort det blev augusti fick vi en rejäl sänkning på börserna i kölvattnet av svagare tillväxtstatistik från USA. En överraskande stor räntehöjning i Japan fick investerare som tidigare lånat i billiga yen för att investera i mer högavkastande tillgångar att snabbt stänga positionerna. I den tunna sommarknaden blev rörelserna extrema; exempelvis föll den japanska börsen med 12% under måndagsmorgonen (5/8) vilket är största nedgången en enskild dag sedan 1987. I dagsläget är det svårt att veta hur många som sitter kvar i rävsaxen med ”felaktiga” positioner, men man bör åtminstone vänta sig betydligt högre volatilitet i marknaderna de kommande månaderna.

Fördelning mellan tillgångslag

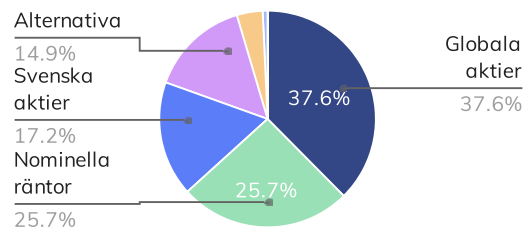
Värdepapper	Ingående marknadsvärde 2024	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Orealiserat
Aktier	3 849 446 612	4 449 214 365	2 574 547 594	1 874 666 771
Svenska aktier	1 284 413 145	1 397 344 307	921 255 045	476 089 262
Globala aktier	2 565 033 468	3 051 870 059	1 653 292 549	1 398 577 510
Räntor	2 412 743 623	2 401 946 026	2 272 239 960	129 706 067
Nominella räntor	2 106 239 248	2 087 913 955	2 014 878 127	73 035 828
Reala räntor	306 504 375	314 032 071	257 361 832	56 670 239
Alternativa	1 136 829 674	1 212 378 474	1 051 963 835	160 414 639
Alternativa	1 136 829 674	1 212 378 474	1 051 963 835	160 414 639
Kassa	34 442 706	59 284 146	59 264 440	19 706
SEK Konto	30 132 258	58 772 264	58 772 264	0
EUR Konto	4 310 448	511 882	492 176	19 706
Total	7 433 462 616	8 122 823 012	5 958 015 828	2 164 807 183

Genomförda affärer enligt delegation under månaden

Värdepapper	Transaktion	Belopp
Foresight hållbar infrastrukturfond	Köp	1 821 216,63

Tillgångsfördelning vid slutet av månaden

- Globala aktier 37.6%
- Nominella räntor 25.7%
- Svenska aktier 17.2%
- Alternativa 14.9%
- Reala räntor 3.9%
- SEK Konto 0.7%
- 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	125 223 284	2,9%	2,67%	617 433 806	16,2%	17,91%	17,59%	20,14%	22,37%	35,09%
Svenska aktier	46 142 567	3,41%	2,83%	175 029 488	14,24%	13,69%	22,94%	22,17%	0,76%	10,83%
Globala aktier	79 080 718	2,66%	2,6%	442 404 318	17,24%	19,99%	14,99%	18,98%	32,61%	47,11%
Räntor	26 735 355	1,13%	1,23%	66 679 143	2,85%	2,29%	6,68%	6,77%	1,65%	-0,64%
Nominella räntor	22 953 756	1,11%	1,25%	59 278 474	2,91%	2,31%	6,87%	7,04%	0,89%	-1,73%
Reala räntor	3 781 599	1,22%	1,15%	7 400 669	2,41%	2,18%	5,33%	4,92%	5,91%	5,77%
Alternativa	11 444 591	0,95%	1,5%	5 476 112	0,46%	9,42%	0,85%	12,43%	11,05%	10,12%
Alternativa	11 444 591	0,95%	1,5%	5 476 112	0,46%	9,42%	0,85%	12,43%	11,05%	10,12%
Kassa	60 822	0,1%	0%	130 453	0,18%	0%	-0,46%	0%	1,02%	0%
EUR Konto	60 822	1,98%	0%	130 453	4%	0%	0,08%	0%	13,75%	0%
Total	163 463 781	2,05%	2,02%	689 360 396	9,27%	11,52%	11,35%	14,51%	13,18%	19,9%

Målavkastning (KPI + 3%)

Innevarande år	3,31%
----------------	-------

Avkastning innevarande år



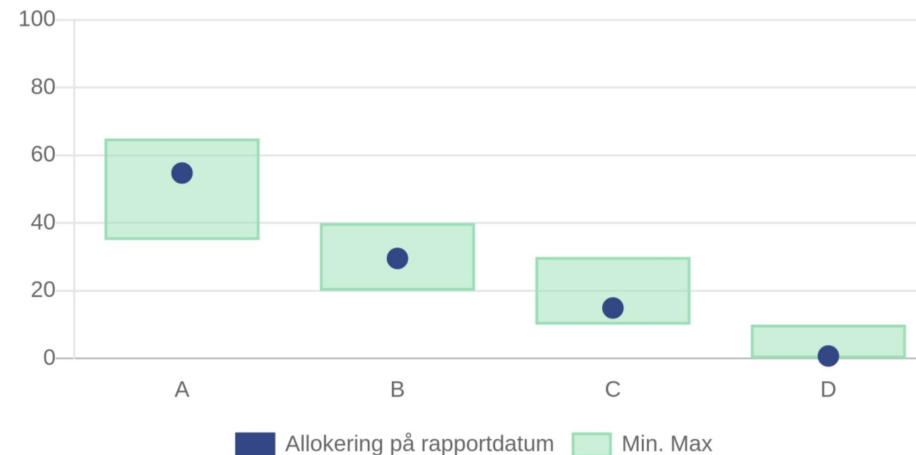
Avkastning rullande 12 månader



Kontroll mot limiter/gränser i finanspolicyn

Limiter	Utfall	Normalportfölj	Min	Max
Andel aktier totalt	55%	50%	35%	65%
Andel svenska aktier	17%	15%	5%	25%
Andel globala aktier	38%	35%	25%	45%
Andel räntebärande värdepapper	30%	30%	20%	40%
Andel alternativa investeringar	15%	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	
Aktier	10,88%	11,94%	0,6	0,9	6,92%
Svenska aktier	19,15%	18,84%	0	0,2	6,76%
Globala aktier	9,92%	12,65%	1	1,1	8,92%
Räntor	2,28%	3,48%	0,2	-0,1	1,48%
Nominella räntor	2,03%	3,39%	0,1	-0,2	1,69%
Reala räntor	4,98%	5,03%	0,4	0,4	0,99%
Alternativa	6,79%	4,98%	0,5	0,7	8,05%
Alternativa	6,79%	4,98%	0,5	0,7	8,05%
Total	5,99%	6,4%	0,7	1	3,82%

Skuldtäckningsgrad

Total pensionsskuld

Pensionsskuld per innevarande månad	9 156 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 123 mnkr
Skuldtäckningsgrad	89%

Pensionsskuld i balansräkningen

Pensionsskuld per innevarande månad	5 688 mnkr
Pensionssportfölj (marknadsvärde)	8 123 mnkr
Skuldtäckningsgrad	143%

Orealiserat resultat

Senaste månaden	146 mnkr
Akkumulerat innevarande år	625 mnkr

Avsättning

Innevarande år	0 mnkr
Sedan start	3 187 mnkr

Realiserat resultat (YTD)

Utdelning, rabatter, reavinster mm.	129 mnkr
-------------------------------------	----------

Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Juli 2024

Skuldportföljens utfall

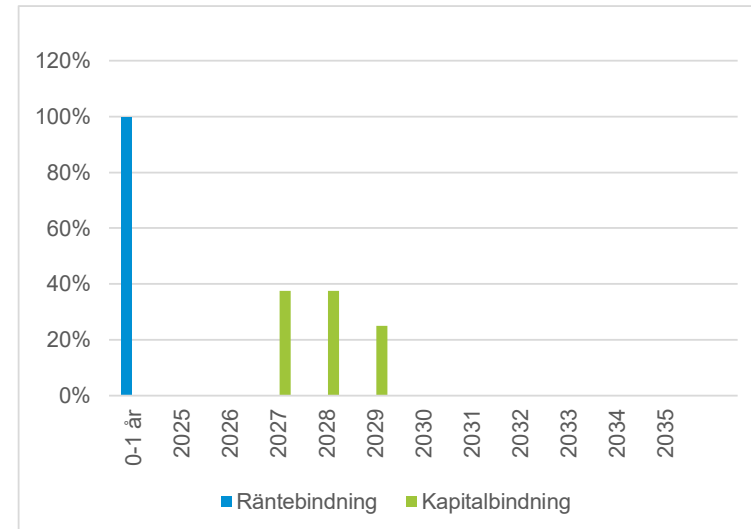
	Utfall per rapportdag	Utfall föregående rapport	Förändring sedan föregående rapport	Förklaring
Nettoskuld	400 000 000 kr	400 000 000 kr	0	Sammanlagd lånevolym per sista dag i rapportperiod.
Snittränta senaste 12 mån	4,34%	4,39%	-0,05%	Skuldportföljens vägda genomsnittsränta senaste 12 månaderna.
Räntekostnad senaste 12 mån	6 071 103 kr	4 650 270 kr	1 420 833 kr	Skuldportföljens totala räntekostnad senaste 12 månaderna.
Räntebindning (i år)*	0,1	0,2	-0,1	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)*	3,7	3,7	-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	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%

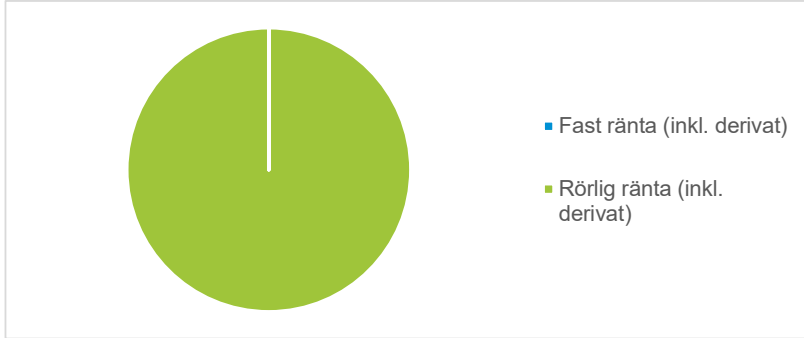


Månadsrapport Region Västmanland

Skuldportfölj

Juli 2024

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



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	12 533 405	13 853 671	1 320 266
2025	11 382 020	15 231 965	3 849 945
2026	9 465 342	13 379 158	3 913 816
2027	9 660 851	13 563 895	3 903 044
2028	10 305 673	14 217 801	3 912 128
2029	10 860 618	14 773 304	3 912 686
2030	11 292 909	15 214 399	3 921 490
2031	11 650 347	15 578 474	3 928 127

Marknadskommentarer

Räntemarknaderna hade redan börjat diskontera fler räntesänkningar innan oroligheterna tog fart i aktiemarknaden. En låg inflationssiffra för juni och svagare tillväxt i andra kvartalet gjorde att Riksbanken förväntades sänka 25 punkter i augusti, vilket även protokollet från Riksbankens junimöte stödde. Efter att proppen gått ur aktiemarknaden är en sänkning kassaskåpsäker och frågan är snarare om det blir en större sänkning. Mötet är om endast två veckor så det ser i dagsläget ut som att man kan vänta in ordinarie möte innan man justerar räntenivån. För den amerikanska centralbanken (FED), som lämnade räntan oförändrad för endast en vecka sedan, spekuleras det dock kring om de kommer att lägga in ett extramöte för att snabbt sänka räntan...

